

ALBANIA: LEK  
 ANDORRA: EURO  
 AUSTRIA: EURO  
 BELARUS: BELARUSIAN RUBLE  
 BELGIUM: EURO  
 BOSNIA AND HERZEGOVINA: CONVERT. MARK  
 BULGARIA: LEV  
 CROATIA: KUNA  
 CYPRUS: EURO  
 CZECH REPUBLIC: CZECH KORUNA  
 DENMARK: DANISH KRONE  
 ESTONIA: EURO  
 FINLAND: EURO  
 FRANCE: EURO  
 GERMANY: EURO  
 GREECE: EURO  
 HUNGARY: FORINT  
 ICELAND: ICELANDIC KRÓNA  
 IRELAND: EURO  
 ITALY: EURO  
 LIECHTENSTEIN: SWISS FRANC  
 LITHUANIA: LITAS  
 LUXEMBOURG: EURO  
 MACEDONIA: MACEDONIAN DENAR  
 MALTA: EURO  
 MOLDOVA: MOLDOVAN LEU  
 MONACO: EURO  
 MONTENEGRO: EURO  
 NETHERLANDS: EURO  
 NORWAY: NORWEGIAN KRONE  
 POLAND: ZŁOTY  
 PORTUGAL: EURO  
 ROMANIA: ROMANIAN LEU  
 RUSSIA: RUSSIAN RUBLE  
 SAN MARINO: EURO  
 SERBIA: SERBIAN DINAR  
 SLOVAKIA: EURO  
 SLOVENIA: EURO  
 SPAIN: EURO  
 SWEDEN: SWEDISH KRONA  
 SWITZERLAND: SWISS FRANC  
 TURKEY: TURKISH LIRA  
 UKRAINE: UKRAINIAN HRYVNYA  
 UNITED KINGDOM: POUND STERLING  
 VATICAN CITY: EURO

ANTIGUA AND BARBUDA: EAST CAR. DOLLAR  
 ARGENTINA: PESO  
 BAHAMAS: BAHAMIAN DOLLAR  
 BARBADOS: BARBADIAN DOLLAR  
 BELIZE: BELIZE DOLLAR

BOLIVIA: BOLIVIANO  
 BRAZIL: REAL  
 CANADA: CANADIAN DOLLAR  
 CHILE: PESO  
 COLOMBIA: PESO  
 COSTA RICA: COSTA RICAN COLÓN  
 CUBA: CUBAN PESO  
 DOMINICA: EAST CARIBBEAN DOLLAR  
 DOMINICAN REPUBLIC: PESO  
 ECUADOR: UNITED STATES DOLLAR  
 EL SALVADOR: UNITED STATES DOLLAR  
 GRENADA: EAST CARIBBEAN DOLLAR  
 GUATEMALA: QUETZAL  
 GUYANA: GUYANESE DOLLAR  
 HAITI: GOURDE  
 HONDURAS: LEMPIRA  
 JAMAICA: JAMAICAN DOLLAR  
 MEXICO: PESO  
 NICARAGUA: CÓRDOBA  
 PANAMA: BALBOA  
 PARAGUAY: GUARANÍ  
 PERU: NUEVO SOL  
 SAINT KITT'S AND NEVIS: EAST CARIBBEAN DOLLAR  
 SAINT LUCIA: EAST CARIBBEAN DOLLAR  
 ST. VINCENT AND THE GRENADINES: EAST CAR. DOLLAR  
 SURINAME: SURINAMESE DOLLAR  
 TRINIDAD AND TOBAGO: TRINIDAD AND TOBAGO DOLLAR  
 UNITED STATES: UNITED STATES DOLLAR  
 URUGUAY: URUGUAYAN PESO  
 VENEZUELA: BOLIVAR FUERTE

AFGHANISTAN: AFGHANI  
 ARMENIA: DRAM  
 AZERBAIJAN: MANAT  
 BAHRAIN: BAHRAINI DINAR  
 BANGLADESH: TAKA  
 BHUTAN: BHUTANESE NGULTRUM  
 BRUNEI: BRUNEI DOLLAR  
 CAMBODIA: RIEL  
 CHINA: YUAN  
 GEORGIA: LARI  
 INDIA: INDIAN RUPEE  
 INDONESIA: RUPIAH  
 IRAQ: RIAL  
 IRAQ: IRAQI DINAR  
 ISRAEL: ISRAELI NEW SHEKEL  
 JAPAN: YEN  
 JORDAN: JORDANIAN DINAR  
 KAZAKHSTAN: TENGE  
 NORTH COREA: NORTH COREAN WON  
 SOUTH COREA: SOUTH COREAN WON

KUWAIT: KUWAITI DINAR  
 KYRGYZSTAN: SOM  
 LAOS: KIP  
 LEBANON: LEBANESE POUND  
 MALAYSIA: RINGGIT  
 MALDIVES: MALDIVIAN RUFIYAA  
 MONGOLIA: TÖGRÖG  
 MYANMAR: KYAT  
 NEPAL: NEPALESE RUPEE  
 OMAN: RIAL  
 PAKISTAN: PAKISTANI RUPEE  
 PHILIPPINES: PESO  
 QATAR: RIYAL  
 SAUDI ARABIA: SAUDI RIYAL  
 SINGAPORE: SINGAPORE DOLLAR  
 SRI LANKA: SRI LANKAN RUPEE  
 SYRIA: SYRIAN POUND  
 TAIWAN: NEW TAIWAN DOLLAR  
 TAJIKISTAN: SOMONI  
 THAILAND: BAHT  
 TIMOR: LESTE, UNITED STATES DOLLAR  
 TURKEMISTAN: TURKMEN NEW MANAT  
 UNITED ARAB EMIRATES: UAE DIRHAM  
 UZBEKISTAN: UZBEKISTAN SOM  
 VIETNAM: DONG  
 YEMEN: YEMENI RIAL

ALGERIA: ALGERIAN DINAR  
 ANGOLA: KWANZA  
 BENIN: CFA FRANC  
 BOTSWANA: PULA  
 BURKINA FASO: CFA FRANC  
 BURUNDI: BURUNDI FRANC  
 CAMEROON: CFA FRANC  
 CAPE VERDE: CAPE VERDEAN ESCUDO  
 CENTRAL AFRICAN REPUBLIC: CFA FRANC  
 CHAD: CFA FRANC  
 COMOROS: COMORIAN FRANC  
 CÔTE D'IVOIRE: CFA FRANC  
 DEMOCRATIC REP. OF CONGO: CONGOLESE FRANC  
 DJIBOUTI: DJIBOUTIAN FRANC  
 EGYPT: EGYPTIAN POUND  
 ECUATORIAL GUINEA: CFA FRANC  
 ERITREA: NAKFA  
 ETHIOPIA: ETHIOPIAN BIRR  
 GABON: CFA FRANC  
 GAMBIA: DALASI  
 GHANA: GHANAIA CEDI  
 GUINEA: GUINEAN FRANC  
 GUINEA BISSAU: CFA FRANC  
 KENYA: KENYAN SHILLING

LESOTHO: LOTI  
 LIBERIA: LIBERIAN DOLLAR  
 LIBYA: LIBYAN DINAR  
 MADAGASCAR: MALAGASY ARIARY  
 MALAWI: MALAWIAN KWACHA  
 MALI: CFA FRANC  
 MAURITANIA: MAURITANIAN OUGUIYA  
 MAURITIUS: MAURITIAN RUPEE  
 MOROCCO: MOROCCAN DIRHAM  
 MOZAMBIQUE: MOZAMBIKAN METICAL  
 NAMIBIA: NAMIBIAN DOLLAR  
 NIGER: CFA FRANC  
 NIGERIA: NIGERIAN NAIRA  
 REPUBLIC OF CONGO: CFA FRANC  
 RWANDA: RWANDAN FRANC  
 SÃO TOMÉ AND PRÍNCIPE: DOBRA  
 SENEGAL: CFA FRANC  
 SEYCHELLES: SEYCHELLOIS RUPEE  
 SIERRA LEONE: LEONE  
 SOMALIA: SOMALI SHILLING  
 SOUTH AFRICA: SOUTH AFRICAN RAND  
 SOUTH SUDAN: SOUTH SUDANESE POUND  
 SUDAN: SUDANESE POUND  
 SWAZILAND: LILANGENI  
 TANZANIA: TANZANIAN SHILLING  
 TÔGO: CFA FRANC  
 TUNISIA: TUNISIAN DINAR  
 UGANDA: UGANDAN SHILLING  
 ZAMBIA: ZAMBIAN KWACHA  
 ZIMBABWE: UNITED STATES DOLLAR

AUSTRALIA: AUSTRALIAN DOLLAR  
 FIJI: FIJIAN DOLLAR  
 KIRIBATI: AUSTRALIAN DOLLAR  
 MARSHALL ISLANDS: UNITED STATES DOLLAR  
 FEDERATES STATES OF MICRONESIA: U. S. DOLLAR  
 NAURU: AUSTRALIAN DOLLAR  
 NEW ZEALAND: NEW ZEALAND DOLLAR  
 PALAU: UNITED STATES DOLLAR  
 PAPUA NEW GUINEA: PAPUA NEW GUINEAN KINA  
 SAMOA: TALA  
 SOLOMON ISLANDS: SOLOMON ISLANDS DOLLAR  
 TONGA: PA'ANGA  
 TUVALU: AUSTRALIAN DOLLAR  
 VANUATU: VANUATU VATU







<b>4</b>	<b>Principales magnitudes en 2014</b>
<b>9</b>	<b>Carta del presidente</b>
<b>12</b>	<b>Grupo Banco Sabadell</b>
13	Acerca de Banco Sabadell
16	Gobierno corporativo y Dirección General
18	Entorno económico, sectorial y regulatorio
25	Estrategia, Modelo de negocio y Marca BS
34	Principales grupos de interés para Banco Sabadell
<b>48</b>	<b>Información financiera del Grupo Banco Sabadell</b>
49	Resultados del ejercicio
55	Gestión del balance
62	Gestión de la liquidez y financiación
65	Gestión del capital
<b>68</b>	<b>Negocios</b>
70	Banca Comercial
82	Banca Corporativa y Negocios Globales
87	Mercados y Banca Privada
94	Transformación de Activos
97	Sabadell América
<b>100</b>	<b>Gestión del riesgo</b>
101	Hitos del ejercicio
105	Principales riesgos relevantes del marco estratégico de riesgos
<b>114</b>	<b>Informe de la Comisión de Auditoría y Control</b>
<b>122</b>	<b>Responsabilidad Social Corporativa</b>
<b>126</b>	<b>Información legal</b>
<b>127</b>	Declaración de responsabilidad de los administradores
<b>128</b>	Informe de auditoría
<b>142</b>	Cuentas anuales
<b>326</b>	Informe de gestión
<b>388</b>	<b>Contacto</b>

## Principales magnitudes en 2014

M

## Magnitudes financieras

En miles de euros

<b>Magnitudes</b>	<b>2014</b>	<b>2013 (*)</b>	<b>% 14/13</b>
Fondos propios	10.223.743	10.037.368	1,9
Activos totales	163.345.673	163.522.541	(0,1)
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos	121.140.838	124.614.933	(2,8)
Inversión crediticia bruta de clientes	121.728.435	125.302.943	(2,9)
Total epígrafes de recursos en pasivo del balance	121.806.632	123.753.008	(1,6)
Recursos de clientes en balance	94.460.668	94.497.187	(0,0)
Patrimonio en fondos de inversión	15.705.612	11.018.570	42,5
Patrimonio en fondos de pensiones y seguros comercializados	11.755.126	12.423.646	(5,4)
Recursos gestionados de clientes	152.185.441	149.122.858	2,1

En miles de euros

<b>Resultados</b>	<b>2014</b>	<b>2013 (*)</b>	<b>% 14/13</b>
Margen de intereses	2.259.706	1.814.694	24,5
Margen bruto	4.800.526	3.831.198	25,3
Margen antes de dotaciones	2.749.104	1.879.690	46,3
Resultado atribuido al Grupo	371.677	145.915	154,7

<b>Medios</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Número de oficinas	2.320	2.418
Número de empleados y empleadas	17.529	18.077

En porcentaje

<b>Ratios</b>	<b>2014</b>	<b>2013 (*)</b>
<b>Rentabilidad y eficiencia</b>		
ROA (beneficio neto sobre activos totales medios)	0,23	0,10
ROE (beneficio atribuido al Grupo sobre recursos propios medios)	3,70	1,58
ROTE (beneficio atribuido al Grupo sobre recursos propios medios, deduciendo el fondo de comercio)	4,14	1,75
Eficiencia (**)	53,14	64,19
Eficiencia sin gastos no recurrentes (**)	51,93	62,28
<b>Ratio de capital (normativa BIS) (***)</b>		
Core capital	11,7	11,7
TIER I	11,7	11,7
Ratio BIS	12,8	12,5
<b>Gestión del riesgo</b>		
Riesgos morosos (en miles de euros) (****)	14.192.150	16.021.491
Ratio de morosidad (****)	12,17	13,63
Fondos para insolvencias y cobertura de inmuebles (en miles de euros)	17.441.989	18.341.298
Ratio de cobertura global (*****)	13,1	13,6

<b>Acciones</b>	<b>2014</b>	<b>2013 (*)</b>
Número de acciones	4.024.460.614	4.011.481.581
Número de accionistas	231.481	262.589
Valor de cotización de la acción (euros)	2,205	1,896
Beneficio atribuido al Grupo por acción (euros)	0,092	0,036
Beneficio atribuido al Grupo por acción considerando el efecto de las obligaciones necesariamente convertibles en acciones (euros)	0,087	0,034

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

(\*\*) Para el cálculo de estos ratios, se ajusta el margen bruto considerando únicamente los resultados por operaciones financieras y diferencias de cambio recurrentes. Se ha rehecho la serie histórica de acuerdo con este criterio.

(\*\*\*) Datos de 2013 según criterios de Basilea II. Datos de diciembre de 2014 según criterios de Basilea III y aplicando las modificaciones contempladas en la Circular 2/2014 del Banco de España, aprobada en julio de 2014.

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

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

## Magnitudes no financieras

Magnitudes no financieras: indicadores significativos de sostenibilidad	2014	2013	% 14/13
Índice de calidad con el cliente en Banco Sabadell (*)	7,16	6,89	3,9
Índice de satisfacción del personal de Banco Sabadell (en porcentaje) (**)	—	66	—
Diversidad de género de la plantilla (mujeres/total plantilla) (en porcentaje)	50,1	50,0	0,2
Empleados con contrato fijo (en porcentaje)	99,8	98,5	1,2
Horas de formación por empleado	33,62	25,55	31,6

(\*) Fuente Stiga, EQUOS, RCB *Análisis de calidad objetiva en redes comerciales bancarias* (4T 2014). La calificación media del sector en los ejercicios de 2014 y 2013 ha sido del 6,29 y 6,03, respectivamente.

(\*\*) El 66% de los empleados contestó a la pregunta final de la encuesta de clima de 2013 diciendo que "teniendo todo en cuenta, yo diría que es un excelente lugar donde trabajar". En 2014 no se ha realizado encuesta de clima. Una nueva encuesta se realizará en 2015.





MEXICO: PESO  
NICARAGUA: CORDOBA  
PANAMA: BALBOA  
PARAGUAY: GUARANÍ  
PERU: NUEVO SOL  
SAINT KITTS AND NEVIS: EAST CARIBBEAN DOLLAR  
SAINT LUCIA: EAST CARIBBEAN DOLLAR  
ST. VINCENT AND THE GRENADINES: EAST CAR. DOLLAR  
SURINAME: SURINAMESE DOLLAR  
TRINIDAD AND TOBAGO: TRINIDAD AND TOBAGO DOLLAR  
UNITED STATES: UNITED STATES DOLLAR  
URUGUAY: URUGUAYAN PESO  
VENEZUELA: BOLÍVAR FUERTE

AFGHANISTAN: AFGHANI  
ARMENIA: DRAM  
AZERBAIJAN: MANAT  
BAHRAIN: BAHRAINI DINAR  
BANGLADESH: TAKA  
BHUTAN: BHUTANESE NGULTRUM  
BRUNEI: BRUNEI DOLLAR  
CAMBODIA: RIEL  
CHINA: YUAN  
GEORGIA: LARI  
INDIA: INDIAN RUPEE  
INDONESIA: RUPIAH  
IRAN: RIAL  
IRAQ: IRAQI DINAR  
ISRAEL: ISRAELI NEW SHEKEL  
JAPAN: YEN  
JORDAN: JORDANIAN DINAR  
KAZAKHSTAN: TENGE  
NORTH COREA: NORTH COREAN WON  
SOUTH COREA: SOUTH COREAN WON

TAIWAN: NEW TAIWAN DOLLAR  
TAJIKISTAN: SOMONI  
THAILAND: BAHT  
TIMOR: LESTE, UNITED STATES DOLLAR  
TURMEKISTAN: TURKMEN NEW MANAT  
UNITED ARAB EMIRATES: UAE DIRHAM  
UZBEKISTAN: UZBEKISTAN SOM  
VIETNAM: DONG  
YEMEN: YEMENI RIAL

ALGERIA: ALGERIAN DINAR  
ANGOLA: KWANZA  
BENIN: CFA FRANC  
BOTSWANA: PULA  
BURKINA FASO: CFA FRANC  
BURUNDI: BURUNDI FRANC  
CAMEROON: CFA FRANC  
CAPE VERDE: CAPE VERDEAN ESCUDO  
CENTRAL AFRICAN REPUBLIC: CFA FRANC  
CHAD: CFA FRANC  
COMOROS: COMORIAN FRANC  
CÔTE D'IVOIRE: CFA FRANC  
DEMOCRATIC REP. OF CONGO: CONGOLESE F  
DJIBOUTI: DJIBOUTIAN FRANC  
EGYPT: EGYPTIAN POUND  
ECUATORIAL GUINEA: CFA FRANC  
ERITREA: NAKFA  
ETHIOPIA: ETHIOPIAN BIRR  
GABON: CFA FRANC  
GAMBIA: DALASI  
GHANA: GHANAIAI CEDI  
GUINEA: GUINEAN FRANC  
GUINEA BISSAU: CFA FRANC  
KENYA: KENYA SHILLING



# Carta del presidente

Distinguidos/as accionistas:

Banco Sabadell ha cerrado el ejercicio 2014, primer año de desarrollo del plan de negocio Triple 2014-2016, con un crecimiento de los beneficios, impulsados por la mejora del margen de intereses y la contención de gastos.

El año 2014 ha transcurrido en un entorno macroeconómico y financiero más favorable, en el que ha cobrado un protagonismo nuevo el Banco Central Europeo, tanto en su misión de vigilar por la estabilidad financiera al anunciar medidas de expansión monetaria materializadas ya en el presente año como por la entrada en funcionamiento del nuevo Sistema de Supervisión Europeo, que, junto con Basilea III, la Autoridad Bancaria Europea y el Mecanismo Europeo de Resolución, configuran el nuevo marco regulatorio e institucional del sistema financiero de la zona euro. La puesta en marcha de este Sistema Único de Supervisión y las medidas de expansión monetaria, consistentes en compras masivas de deuda pública de los países del área euro y en la concesión de líneas de financiación a las instituciones bancarias en función de su disponibilidad de crédito, han conducido a una relajación de las condiciones financieras del mercado y a una bajada continuada de los tipos de interés hasta niveles desconocidos anteriormente. Todo ello ha contribuido también a la reducción de los diferenciales de riesgo país, aminorando sustancialmente la fragmentación de los mercados que se había vivido en años anteriores.

A estas condiciones internas de la zona euro, se ha unido el impulso exógeno favorable adicional de los más bajos precios de la energía y el fortalecimiento del dólar, lo que favorece a las exportaciones. Esta recuperación se ha materializado y todo apunta a su consolidación en el año en curso y en el próximo, creando un entorno de expectativas positivas, solo enturbiadas por los riesgos de la deuda griega en el contexto europeo y por los factores de riesgo geopolítico, que están alcanzando niveles de mayor gravedad, como es el conflicto de Ucrania o las guerras relacionadas con el islamismo radical.

En el entorno más cercano, la economía española ha afianzado su recuperación impulsada por las más favorables condiciones de financiación y por la resolución de los principales problemas del sector financiero.

Para Banco Sabadell, el ejercicio 2014 ha estado caracterizado por un importante esfuerzo de gestión que ha permitido mejorar sustancialmente la rentabilidad, hasta alcanzar un beneficio neto de 371,7 millones de euros, al tiempo que se ha progresado en el proceso de saneamiento de balance y de venta de propiedades adquiridas como consecuencia de la crisis inmobiliaria.

Banco Sabadell ha afrontado también de forma satisfactoria, durante este ejercicio, el reto de los exámenes europeos previos a la integración en el nuevo sistema de supervisión europeo. Estas pruebas consistieron, en primer lugar, en un análisis de los estados contables, denominado *Asset Quality Review*. Entre todos los bancos europeos examinados, únicamente quince entidades no fueron objeto de ajuste alguno. Banco Sabadell estuvo entre ellos y, además, fue el único banco español en este grupo. La segunda parte del examen consistió en una validación de la suficiencia de capital del Banco frente a unos escenarios de estrés, que incluía las condiciones más adversas. Sin duda, la ampliación de capital realizada en septiembre de 2013 supuso el refuerzo

necesario para sostener la nueva dimensión del Banco adquirida durante la consolidación bancaria del período de crisis y, al mismo tiempo, fortalecer las ratios requeridas por los reguladores y por el mercado.

La firmeza de la gestión activa de capital y de liquidez de Banco Sabadell ha quedado confirmada por estos ejercicios de evaluación bancaria, lo que le confiere autoridad frente a los retos de futuro que habrá que afrontar. La ratio de *core capital* o CETier 1 de Banco Sabadell era del 11,7% a cierre del ejercicio 2014.

El ejercicio 2014 ha sido el primer año en el que se ha transparentado la senda de resultados que seguirá el Banco en los años de ejecución del plan Triple, asentado en el incremento de los volúmenes de negocio y la mejora de los márgenes, con el objetivo de volver a la rentabilidad normalizada dentro de nuestro entorno de tipos de interés y apetencia de riesgos actuales. A lo largo de los cuatro trimestres del ejercicio, y fruto de la gestión activa de los diferenciales de clientes, el margen de intereses ha crecido de manera sostenida hasta alcanzar los 2.259,7 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 24,5% respecto al ejercicio anterior.

Las políticas aplicadas de contención de costes de personal y administrativos que se han producido en un contexto de materialización de las sinergias producidas en los procesos de integración, han permitido reducir los gastos de explotación en un 4,4% en relación con el año anterior, a perímetro constante.

La inversión crediticia bruta, sin adquisición temporal de activos, aunque en términos interanuales presentó una reducción del 2,8% y cerró el ejercicio con un saldo de 121.140,8 millones de euros, mostró signos de reactivación de la demanda de crédito, especialmente durante el último trimestre de 2014. La nueva producción de crédito, el ritmo en la captación de nuevos recursos de clientes y la contratación de productos con mayor valor añadido reflejan incrementos notables tanto entre los particulares como entre las empresas.

Por otra parte, la gestión intensiva del riesgo y las ventas de inmuebles, superando en un 10,3% los objetivos de ventas previstos para el primer año del plan Triple, han sustentado la continua reducción de los activos problemáticos. Durante todo el ejercicio, y por primera vez desde que se iniciara la crisis, la entrada de activos problemáticos se ha ido reduciendo trimestre a trimestre, acelerándose así la mejora de la tasa de morosidad. La cobertura sobre el total de activos dudosos se ha mantenido por encima del 50%.

El ejercicio 2014 ha sido el primero de un plan trienal destinado también a cambiar el perfil de la entidad, por el desarrollo de las líneas estratégicas que van a constituir a medio plazo la esencia del desarrollo futuro del Banco, tras el proceso de consolidación y resolución de entidades financieras en España: la evolución de nuestro modelo de negocio de banca de relación y proximidad en el nuevo contexto tecnológico y la internacionalización.

Constituye uno de los pilares esenciales del plan Triple la transformación interna de los sistemas de trabajo y de relación con los clientes, junto con la preparación del Banco para hacer frente al reto de la competencia digital, aprovechando la información acumulada en nuestras bases de datos para poder dar un mayor y mejor servicio y satisfacer las necesidades de nuestros clientes en diferentes ámbitos de su vida profesional o empresarial.

En los últimos años se ha dedicado una importante parte de los recursos técnicos a los procesos de integración, pero también a configurar en el Banco una base de talento

que permita en el futuro ir desarrollando nuestro negocio sobre la base de oportunidad, así como a dotarlo de las capacidades necesarias para hacer frente a las amenazas que se vislumbran como consecuencia del cambio de hábitos de los clientes en un entorno de información digitalizada.

Por último, la internacionalización es el otro pilar, básico y muy relevante en el futuro del Banco, del plan Triple. La configuración como banco internacional constituye una determinación estratégica para conseguir tener los riesgos más compensados, al tiempo que se establecen proyectos paralelos en los cuales la capacidad de gestión de la entidad pueda aportar valor. Las integraciones de bancos realizadas en los últimos años permiten tener un proyecto de puesta en valor de la nueva dimensión adquirida en España, pero al mismo tiempo han creado una ventaja competitiva como consecuencia de la experiencia tecnológica adquirida por nuestros equipos, capaz de añadir valor a proyectos fuera de nuestras fronteras. Las integraciones realizadas en los Estados Unidos dan fe de ello.

Durante el 2014 se ha iniciado el desarrollo de un nuevo negocio financiero en México, dirigido a la banca corporativa y la financiación estructurada. Se trata de un mercado con potencial de crecimiento, en el que el Banco ha estado presente desde 1991 con una oficina de representación en la capital. En este momento, constituye un foco adicional en la estrategia de internacionalización, a través de la diversificación del negocio y expansión por países latinoamericanos conocidos ya por Banco Sabadell.

Ya en el ejercicio 2015, se ha formalizado, en el mes de abril, una oferta pública para adquirir la totalidad de las acciones de TSB Banking Group plc (TSB), uno de los mayores bancos emergentes en el Reino Unido. La operación de TSB marca un importante hito en la historia del Banco. Es un banco europeo, situado fuera de la zona euro, cuyo enfoque dirigido a minoristas y pequeños negocios está alineado con el conocimiento y experiencia de Banco Sabadell. La oferta cuenta con la recomendación a sus accionistas de la aceptación de la misma por parte del Consejo de Administración de dicha entidad. La operación se encuentra en proceso de oferta pública y de autorización por parte de las autoridades competentes.

El conjunto de actuaciones de Banco Sabadell continuarán regidas por los principios de transparencia y rectitud, que constituyen la base de nuestro activo reputacional, una parte esencial de la cultura de empresa de nuestro Grupo y valores distintivos del desarrollo del negocio. Bajo la premisa de nuestros valores y principios éticos, Banco Sabadell continuará trabajando para construir un futuro que garantice un correcto impacto en la sociedad.

El informe anual contiene información financiera y detallada de la evolución de los negocios y los resultados de Banco Sabadell, así como del modelo de negocio, gestión del riesgo y estrategia del Grupo. La contribución diaria, dedicación y profesionalidad de todos los empleados de Banco Sabadell han sido claves para la construcción de la que hoy es una de las entidades financieras de referencia en España, y resultan asimismo prioritarias para seguir avanzando en la consecución de nuestros objetivos.

Banco Sabadell afronta el ejercicio 2015, centrado en materializar la ejecución del plan Triple 2014-2016, manteniendo al mismo tiempo los altos niveles de calidad de servicio que siempre le han caracterizado.

**Josep Olli Creus**  
Presidente

**Grupo Banco Sabadell**



# Banqueros desde 1881, Banco Sabadell se mantiene fiel a sus orígenes.

## Quiénes somos

Fundado en 1881, Banco Sabadell es hoy una de las principales entidades del sistema financiero español, el quinto grupo bancario, ocupando una destacada posición en el mercado en banca personal y de empresas.

Con un equipo humano joven y bien preparado, y dotado de los recursos tecnológicos y comerciales más modernos, el modelo de gestión de Banco Sabadell se enfoca en ser el Banco principal de los clientes, basando la relación en la calidad y en el compromiso. Con un marcado objetivo de construir relaciones duraderas y rentables, Banco Sabadell acompaña al cliente en todo su ciclo de vida financiero, siguiendo una estrategia multi-marca, multicanal y multiproducto, con propuestas y uso de canales adecuados a sus necesidades y con una oferta global de productos y servicios que potencian la relación a largo plazo.

De este modo, el desarrollo del Banco se centra en conseguir un crecimiento rentable que cree valor para los accionistas, a través de una estrategia de diversificación de negocios, que se evalúan periódicamente basándose en criterios de calidad de servicio y de riesgo, eficiencia y rentabilidad, y dentro del marco de los códigos éticos y profesionales y el respeto a los intereses de los diferentes grupos de interés.

## Evolución histórica y adquisiciones recientes

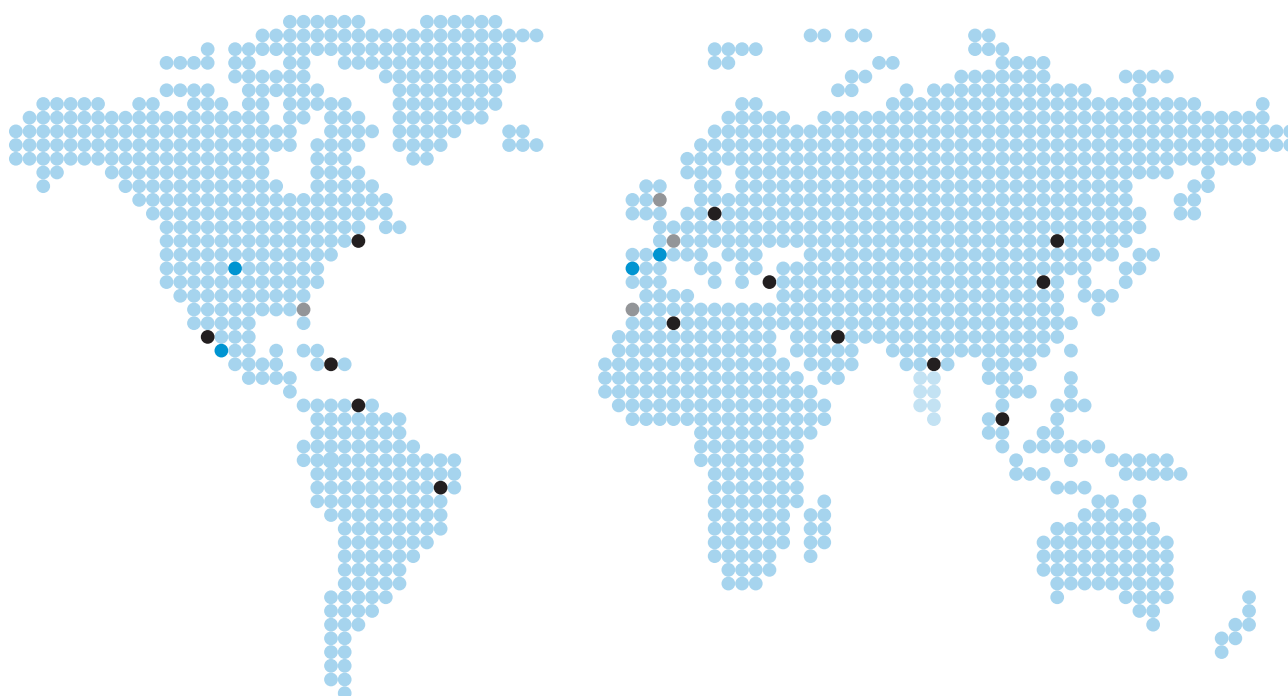
Desde 1996, Banco Sabadell ha abordado un importante proceso de expansión, que se ha puesto especialmente de manifiesto en estos últimos años, cuando ha protagonizado un crecimiento muy significativo.



## G1 Principales hitos de Banco Sabadell

Un grupo de 127 empresarios y comerciantes de Sabadell fundan el Banco con el propósito de financiar la industria local.	Adquisición del grupo NatWest España y del Banco de Asturias.	Éxito en la puja por Banco Atlántico.	Adquisición de Banco Urquijo.	Adquisición del negocio de banca privada de BBVA en Miami (EEUU). Venta del 50% del negocio de seguros.	Oferta pública de adquisición por el 100% del capital social de Banco Guipuzcoano.	Adquisición de Banco CAM y creación de Sabadell Urquijo BP.	Inicio de operaciones en México.
<b>1881</b>	<b>1996</b>	<b>2003</b>	<b>2006</b>	<b>2008</b>	<b>2010</b>	<b>2012</b>	<b>2014</b>
<b>1965</b>	<b>2001</b>	<b>2004</b>	<b>2007</b>	<b>2009</b>	<b>2011</b>	<b>2013</b>	
Comienza la expansión de oficinas en forma de "mancha de aceite".	Banco Sabadell sale a bolsa. Adquisición de Banco Herrero.	Incremento de capital y entrada en el IBEX-35. Integración tecnológico-operativa de Banco Atlántico.	Adquisición de TransAtlantic Bank (EEUU).	Adquisición de Mellon United National Bank.	Adquisición de activos y pasivos de Lydian Private Bank (Florida) y anuncio de la adjudicación de Banco CAM.	Adquisición de la red de Caixa Penèdes, Banco Gallego y del negocio español de Lloyds Banking Group.	

## G2 Banco Sabadell en el mundo



### ● Sucursales

Reino Unido  
EEUU  
Francia  
Marruecos

### ● Oficinas de representación

Argel (Argelia)      Dubai (Emiratos Árabes)  
São Paulo (Brasil)      Nueva Delhi (India)  
Pekín (China)      México DF (México)  
Shanghai (China)      Varsovia (Polonia)  
Nueva York (EEUU)      Singapur (Singapur)

### ● Filiales e inversiones significativas

Andorra  
EEUU  
Portugal  
México

Banco Sabadell ha sido siempre un referente para sus clientes en el negocio internacional. En el último plan de negocio, el Plan Triple (ver en el apartado Estrategia), Banco Sabadell ha situado la internacionalización como uno de sus principales focos de actuación. En este

sentido, el Banco ha empezado a operar en México en junio de 2014, con lo que ha ampliado su presencia internacional a diecisiete países a través de sucursales, oficinas de representación y filiales e inversiones participativas al cierre de 2014.



# Banco Sabadell ha tenido un salto muy significativo en tamaño durante los últimos años.

	2007	2010	2014	2014/2007
Activos	76.776	97.099	163.346	X 2,1
Inversión (*)	63.165	73.058	121.141	X 1,9
Depósitos (**)	34.717	49.374	94.461	X 2,7
Oficinas nacionales	1.225	1.428	2.267	X 1,9
Empleados	10.234	10.777	17.529	X 1,7

**T1** Evolución de las principales magnitudes de Banco Sabadell (en millones de euros)

(\*) Inversión crediticia bruta sin repos.

(\*\*) Recursos de clientes en balance.

## Misión y valores

La misión de Banco Sabadell es desarrollar el negocio de banca universal con vocación especializada, siguiendo un proceso selectivo de crecimiento mediante un modelo de banca de clientes.

Banco Sabadell cree en las relaciones a largo plazo basadas en valores como la confianza, la autenticidad y la comunicación. Para ello, el Banco se rige por una serie de valores corporativos que se aplican en todo momento.

**Voluntad de servicio:** La actitud profesional del Banco se basa en comprender y las necesidades de los clientes y poner a su disposición todas las capacidades individuales y colectivas del Banco en forma de soluciones rápidas, sencillas y eficaces.

**Proximidad:** Se entiende como la implantación y el desarrollo de todos aquellos elementos que facilitan la relación y el propio servicio. El Banco es un compañero de viaje del cliente, sensible a su diversidad, que elimina las barreras físicas e incorpora nuevas tecnologías que facilitan la comunicación y le acercan al cliente.

**Adaptabilidad:** Banco Sabadell se adapta con agilidad a las necesidades de los clientes a través de soluciones flexibles y eficaces.

**Orientación comercial:** La proactividad, el conocimiento del cliente y de sus necesidades, la anticipación, el cierre de las ventas y el beneficio mutuo de las transacciones como base de una relación sostenible son los elementos clave que orientan toda la actividad del Grupo.

**Innovación:** Anticiparse a las necesidades de los clientes desarrollando productos y servicios capaces de sorprender por sus prestaciones y simplicidad de uso. Escutar las posibilidades de las nuevas tecnologías para desarrollar

propuestas de valor innovadoras. Ser capaces de imaginar el futuro.

**Profesionalidad:** El rigor, la pulcritud, la puntualidad, la exactitud, la comunicación clara y veraz, el compromiso, la responsabilidad, el acierto en las decisiones y el aprendizaje permanente son los rasgos que definen la profesionalidad.

**Ética y responsabilidad social:** La actuación profesional y personal de la entidad se basa en la equidad, la honestidad, la transparencia y la asunción de las consecuencias de los actos de la plantilla. La entidad contribuye a la mejora de la sostenibilidad social a través del mecenazgo, cuidando el medio ambiente y rechazando cualquier forma de discriminación y explotación del ser humano.

**Austeridad:** Sobriedad en el uso de los recursos de la empresa en contraposición a la ostentación del gasto innecesario. Sabadell aplica este principio, pero sin confundir lo superfluo con lo necesario y buscando siempre niveles de calidad diferenciales.

**Prudencia:** Banco Sabadell asume responsablemente los riesgos de su actividad mediante una adecuada capacitación técnica y a través de la toma de decisiones basadas en informaciones suficientes y contrastadas.

**Trabajo en equipo:** El trabajo en equipo es la clave del progreso humano. Se trabaja en equipo integrando personas e ideas en un proyecto común capaz de generar ilusión y retener talento, donde los objetivos comunes prevalecen sobre los intereses particulares y la información fluye de forma abierta y transparente. Se respeta la diversidad individual de los miembros del grupo ya que dicha diversidad es, precisamente, la que enriquece el conjunto a través de la incorporación de distintas formas de ser y de hacer.

## Gobierno corporativo y Dirección General

El Consejo de Administración es el máximo órgano de decisión de la compañía y de su grupo consolidado, al tener encomendada, legal y estatutariamente, la administración y la representación de la entidad. El Consejo de Administración se configura básicamente como un instrumento de supervisión y control, delegando la gestión de los negocios ordinarios a favor de los órganos ejecutivos y del equipo de dirección.

El Consejo de Administración se rige por normas de gobierno definidas y transparentes, en particular por los Estatutos y el Reglamento del Consejo acorde con la normativa de gobierno corporativo.

Los Estatutos del Banco, el Reglamento del Consejo y el Informe Anual de Gobierno Corporativo pueden consultarse en la página web del Banco ([www.grupobancosabadell.com](http://www.grupobancosabadell.com)).

## Composición del Consejo y Comisiones

A continuación se presenta la composición del Consejo de Administración y las Comisiones en las que este delega sus funciones a cierre de ejercicio 2014:

### Consejo de Administración

#### Presidente

Josep Oliu Creus

#### Vicepresidentes

José Manuel Lara Bosch

José Javier Echenique Landiribar

#### Consejero delegado

Jaime Guardiola Romojaro

#### Consejeros

Héctor María Colonques Moreno

Joaquín Folch-Rusiñol Corachán

M. Teresa García-Milà Lloveras

Joan Llonch Andreu

David Martínez Guzmán

José Manuel Martínez Martínez

José Ramón Martínez Sufrategui

Antonio Vítor Martins Monteiro

José Permanyer Cunillera

#### Consejero director general

José Luis Negro Rodríguez

#### Secretario

Miquel Roca i Junyent

#### Vicesecretaria

María José García Beato

### T2 Composición de las comisiones

Cargo	Ejecutiva	Auditoría y Control	Nombramientos y Retribuciones	Control de Riesgos	Estrategia
Presidente	Josep Oliu Creus	Joan Llonch Andreu	Héctor María Colonques Moreno	José Manuel Martínez Martínez	Josep Oliu Creus
Vicepresidente	—	—	—	José Permanyer Cunillera	—
Vocal	José Javier Echenique Landiribar	María Teresa García-Milà Lloveras	José Manuel Lara Bosch	María Teresa García-Milà Lloveras	José Manuel Lara Bosch
Vocal	Jaime Guardiola Romojaro	José Ramón Martínez Sufrategui	José Javier Echenique Landiribar	Joan Llonch Andreu	José Javier Echenique Landiribar
Vocal	José Luis Negro Rodríguez	—	Joaquín Folch-Rusiñol Corachán	—	Jaime Guardiola Romojaro
Vocal	José Permanyer Cunillera	—	—	—	Joaquín Folch-Rusiñol Corachán
Vocal	—	—	—	—	José Manuel Martínez Martínez
Secretario	María José García Beato	Miquel Roca i Junyent	Miquel Roca i Junyent	María José García Beato	Miquel Roca i Junyent

## Dirección General

### Comité de Dirección

#### **Presidente**

Josep Oliu Creus

#### **Consejero delegado**

Jaime Guardiola Romojaro

#### **Consejero director general**

José Luis Negro Rodríguez

#### **Secretaria general**

María José García Beato

#### **Director general**

Tomás Varela Muiña

#### **Director general**

Miguel Montes Güell

#### **Director general adjunto**

Carlos Ventura Santamans

#### **Director general adjunto**

Fernando Pérez-Hickman

### Direcciones de negocio

#### **Banca Comercial**

Carlos Ventura Santamans

*Director general adjunto*

Eduardo Currás de Don Pablos

Manuel Tresánchez Montaner

Silvia Ávila Rivero

*Subdirectores generales*

#### **Mercados y Banca Privada**

Ramón de la Riva Reina

*Director general adjunto*

Cirus Andreu Cabot

Alfonso Ayuso Calle

*Subdirectores generales*

#### **Sabadell América**

Fernando Pérez-Hickman

*Director general adjunto*

#### **Banca Corporativa y Negocios**

##### **Globales**

Enric Rovira Masachs

*Subdirector general*

#### **Transformación de Activos**

##### **y Solvia**

Miguel Montes Güell

*Director general*

### Direcciones territoriales

#### **Dirección Territorial Cataluña**

Luis Buil Vall

*Subdirector general*

#### **Dirección Territorial Centro**

Blanca Montero Corominas

*Subdirectora general*

#### **Dirección Territorial Este**

Jaime Matas Vallverdú

*Subdirector general*

#### **Dirección Territorial Noroeste**

Pablo Junceda Moreno

*Subdirector general*

#### **Dirección Territorial Norte**

Pedro E. Sánchez Sologaistua

*Subdirector general*

#### **Dirección Territorial Sur**

Juan Krauel Alonso

*Subdirector general*

### Direcciones corporativas

#### **Riesgos**

José Luis Negro Rodríguez

*Consejero director general*

Rafael José García Nauffal

*Subdirector general*

#### **Secretaría General**

María José García Beato

*Secretaria general*

Gonzalo Barettino Coloma

*Subdirector general*

#### **Financiera**

Tomás Varela Muiña

*Director general*

Sergio Palavecino Tomé

*Subdirector general*

#### **Operaciones y Desarrollo**

##### **Corporativo**

Miguel Montes Güell

*Director general*

Federico Rodríguez Castillo

*Subdirector general*

#### **Operaciones Corporativas**

Joan M. Grumé Sierra

*Subdirector general*

#### **Participaciones Financieras**

Ignacio Camí Casellas

*Subdirector general*

#### **Comunicación y Relaciones**

##### **Institucionales**

Ramon Rovira Pol

*Subdirector general*

#### **Recursos Humanos**

Javier Vela Hernández

*Subdirector general*

#### **Auditoría Interna**

Nuria Lázaró Rubio

*Subdirectora general*

## Entorno económico, sectorial y regulatorio

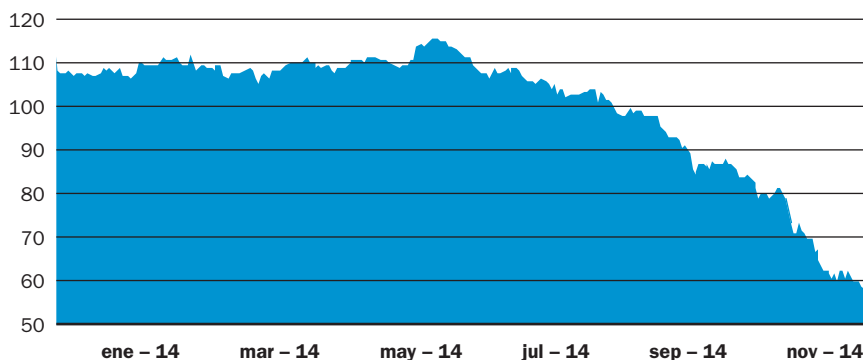
### Entorno económico y financiero

#### Entorno económico mundial

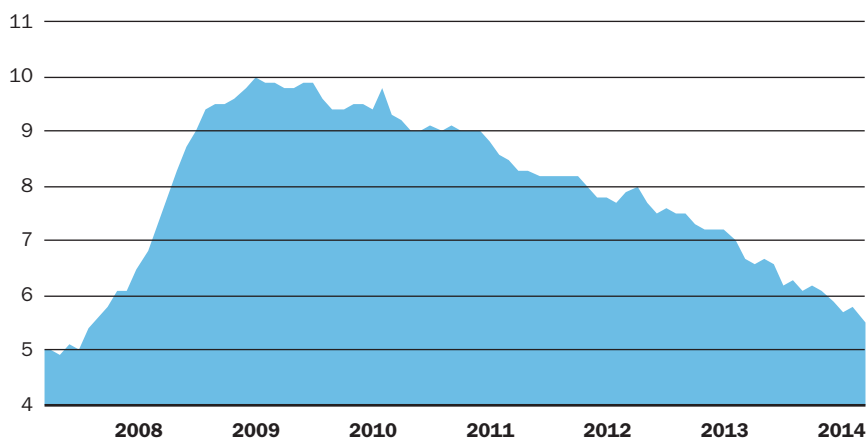
En 2014, la economía mundial se ha caracterizado por un crecimiento modesto y una inflación contenida. La importante caída del precio del crudo (G3) en los últimos meses del año acentuó la presión a la baja sobre la inflación. El petróleo, afectado tanto por factores de demanda como de oferta, ha caído cerca de un 50% y se ha situado en niveles de 2009. Los mercados financieros, por su parte, han permanecido soportados por el carácter acomodaticio de las políticas monetarias, aunque se han producido episodios puntuales de inestabilidad.

A nivel global, los desarrollos políticos y geopolíticos han sido uno de los principales focos de atención. Las tensiones geopolíticas se han centrado en Oriente Medio y, especialmente, en Ucrania. Por su parte, el contexto político ha constituido una fuente de incertidumbre en Europa. En este sentido, la mayor fragmentación en la intención de voto en clave nacional ha introducido dudas sobre la futura gobernabilidad en algunos países. Un ejemplo de ello es Grecia, donde se celebrarán elecciones anticipadas a principios de 2015.

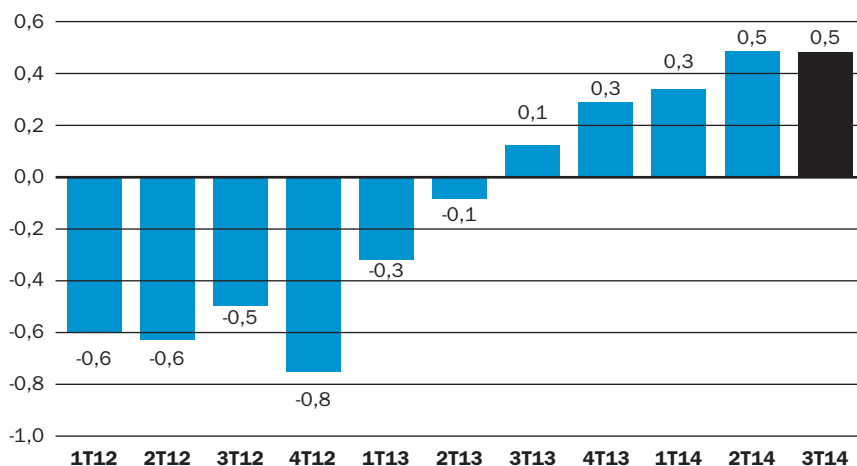
En términos de actividad, el reducido crecimiento global incorpora pautas de comportamiento diferenciales por países. En Estados Unidos, la economía se ha recuperado gradualmente y la evolución del mercado laboral ha sorprendido positivamente. En la zona euro, sin embargo, la actividad apenas ha mostrado dinámica en un contexto en el que la inversión ha permanecido débil. La confianza de los agentes se ha visto lastrada por la incertidumbre geopolítica alrededor del conflicto en Ucrania. Reino Unido, por su parte, ha crecido a un ritmo robusto y la tasa de desempleo ha retrocedido de forma importante (G4). En Europa, la Comisión Europea presentó el Plan Juncker, programa que pretende movilizar 315 miles de millones de euros en inversiones durante 2015-2017. En Japón, el aumento del impuesto sobre el consumo lastró la actividad durante la parte central del año. Por último, en las economías emergentes, el crecimiento económico se ha seguido reduciendo. En China ha continuado el proceso de desaceleración estructural de la economía, la cual se ha visto lastrada por la debilidad del sector inmobiliario. En Latinoamérica, ha destacado la fragilidad económica y la incertidumbre política en Brasil. En México, por su parte, la actividad se ha recuperado, aunque a un ritmo menor al anticipado. Este país ha continuado avanzando en la adopción de reformas estructurales. La economía rusa se ha visto lastrada por la inestabilidad geopolítica y la caída del precio del crudo. Este último factor ha afectado, en general, a los países exportadores de petróleo.



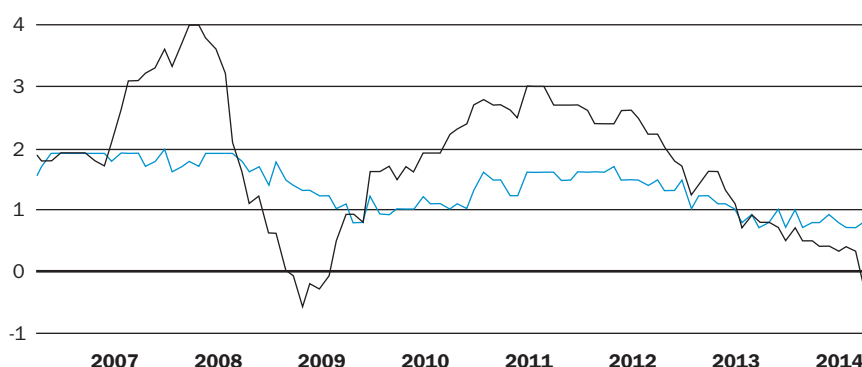
**G3** Precio del petróleo  
(Brent, dólares por barril)  
Fuente: Bloomberg



**G4** Tasa de paro  
en Estados Unidos  
(% de la población activa)  
Fuente: Bloomberg



**G5 PIB de España**  
(variación trimestral en %)  
Fuente: INE



**G6 IPCA de la zona euro**  
(variación trimestral en %)  
Fuente: Bloomberg

● IPCA  
● IPCA subyacente

### Entorno económico español

La economía española ha destacado en positivo dentro de la zona euro (G5). La actividad se ha recuperado, tras haberse estabilizado en 2013, y se ha creado empleo por primera vez desde 2008. La demanda doméstica se ha erigido como la principal fuente de crecimiento. La mejora de la actividad se ha sustentado en un entorno financiero más benigno y en la menor intensidad del ajuste presupuestario. Por otra parte, el sector de la construcción se ha estabilizado después del importante ajuste experimentado en los últimos años. Respecto al proceso de desapalancamiento de los agentes privados, este ha tenido continuidad en 2014. La reforma más destacada ha sido la del sistema tributario, centrada, fundamentalmente, en el IRPF y en el impuesto de sociedades. En estos tributos se reducen los tipos de gravamen y se restringen ciertas deducciones.

### Entorno sistema financiero

En relación con el sector financiero, en enero concluyó el programa de asistencia financiera de la Unión Europea.

Respecto a la inflación, esta se ha vuelto a moderar en las principales economías desarrolladas (G6). De hecho,

en la zona euro, la inflación ha sido uno de los principales focos de atención. Esta ha sorprendido persistentemente a la baja y se ha situado en niveles muy reducidos, especialmente en los países periféricos. Los excesos de capacidad, los menores precios de las materias primas y la ausencia de dinamismo en el crédito han contribuido a ello. En este contexto, las expectativas de inflación a largo plazo en la zona euro se han deslizado a la baja. En Estados Unidos, la ausencia de presiones salariales ha contribuido a que la inflación permaneciese por debajo del objetivo de la Reserva Federal (Fed). En Reino Unido, por su parte, la inflación se ha reducido de forma importante y se ha situado en niveles no observados desde 2000. Por último, en Japón, la inflación repuntó a partir del aumento del impuesto sobre el consumo, aunque, posteriormente, se moderó progresivamente.

La política monetaria de los principales bancos centrales ha permanecido acomodaticia, aunque con divergencias por regiones. El BCE ha adoptado nuevas medidas de estímulo para combatir la reducida inflación. Así, ha situado el tipo de interés rector en mínimos históricos (0,05%) y el tipo marginal de depósito en terreno negativo (-0,20%). Además, ha establecido operaciones de liquidez a largo plazo condicionadas a la concesión de crédito (TLTROs). También ha iniciado un programa

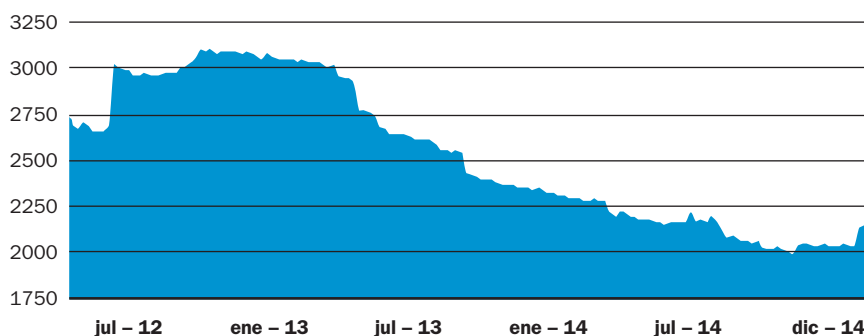
de compras de titulizaciones (ABSs) y otro de cédulas hipotecarias (*covered bonds*). En términos generales, el BCE ha indicado que pretende ampliar su balance hasta los niveles de principios de 2012 (G7). En este contexto, y dada la persistencia de una baja inflación, ha dejado las puertas abiertas a la adopción de nuevas medidas. En Estados Unidos, la Fed ha finalizado su programa de compra de activos (deuda pública y MBS). De esta forma, aunque ha mantenido el tipo rector en niveles históricamente reducidos, ha marcado un cambio de rumbo en su política monetaria. En Reino Unido, el Banco de Inglaterra (BoE) ha mantenido inalterado el tipo rector en el 0,50%, aunque algunos miembros se han mostrado favorables a aumentarlo. Asimismo, el BoE ha anunciado diversas medidas macroprudenciales para tratar de enfriar el mercado inmobiliario. Por último, en Japón, el banco central ha adoptado medidas agresivas para contribuir a salir de la deflación. En particular, ha destacado el importante aumento de las compras de deuda pública. Estas compras cubrirán la práctica totalidad de las necesidades de financiación del gobierno en 2015.

En los mercados de deuda pública a largo plazo se ha producido un importante retroceso de la rentabilidad en los principales países desarrollados. El bono estadounidense ha encontrado apoyo en las dudas sobre el crecimiento económico global y en un entorno geopolítico más incierto. La rentabilidad de la deuda alemana, por su parte, se ha situado en mínimos históricos (G8). Este activo ha encontrado soporte en la reducida inflación, en la debilidad económica en la zona euro y en el carácter acomodaticio del BCE. En la periferia europea, a excepción

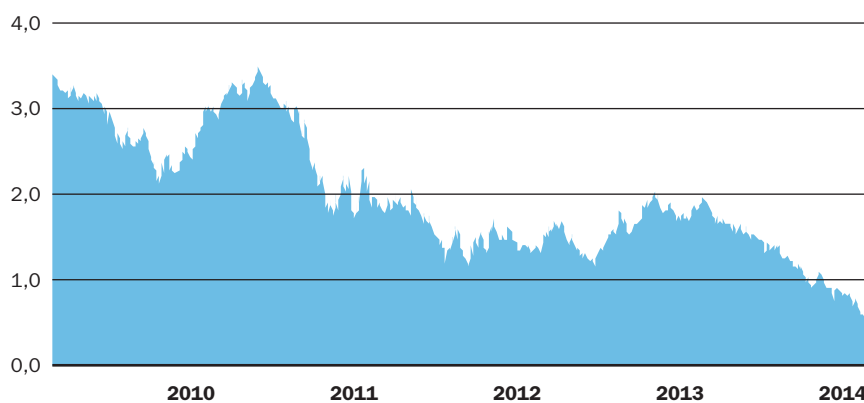
de Grecia, las primas de riesgo se han seguido estrechando de forma importante. El tono acomodaticio del BCE y las expectativas de que acabe adoptando un amplio programa de compras de deuda pública han contribuido a ello. De hecho, en España, la rentabilidad del bono se ha situado en mínimos históricos y por debajo de la del bono estadounidense (G9). Las tres principales agencias de calificación crediticia mejoraron en 2014 el rating de la deuda soberana española. Por otra parte, Grecia ha sido capaz de emitir deuda pública a largo plazo por primera vez desde que fuera rescatada. Respecto a Portugal e Irlanda, ambos países han ido normalizando su acceso a los mercados internacionales de capitales. Portugal abandonó en mayo su rescate sin solicitar una ayuda adicional. Por último, en Japón, la rentabilidad de la deuda pública también ha retrocedido y se ha situado en mínimos históricos. Las compras masivas del Banco de Japón en este mercado han generado distorsiones, ocasionando situaciones de falta de liquidez.

En los mercados de divisas, el euro se ha depreciado frente al dólar y la libra esterlina (G10). La divergencia en las políticas monetarias entre el BCE y los otros dos bancos centrales ha sido el factor clave de este comportamiento. La peor evolución económica en la zona euro en relación a Estados Unidos y Reino Unido también ha contribuido a ello. Por último, el yen se depreció significativamente frente al dólar en la segunda mitad de año y se situó en niveles de 2007. La laxitud monetaria del Banco de Japón y el deterioro económico tras el aumento impositivo representaron un lastre para el yen.

Con relación a los mercados de renta variable, los principales índices de Estados Unidos han finalizado el



**G7** Balance del BCE  
(miles de millones de euros)  
Fuente: Bloomberg

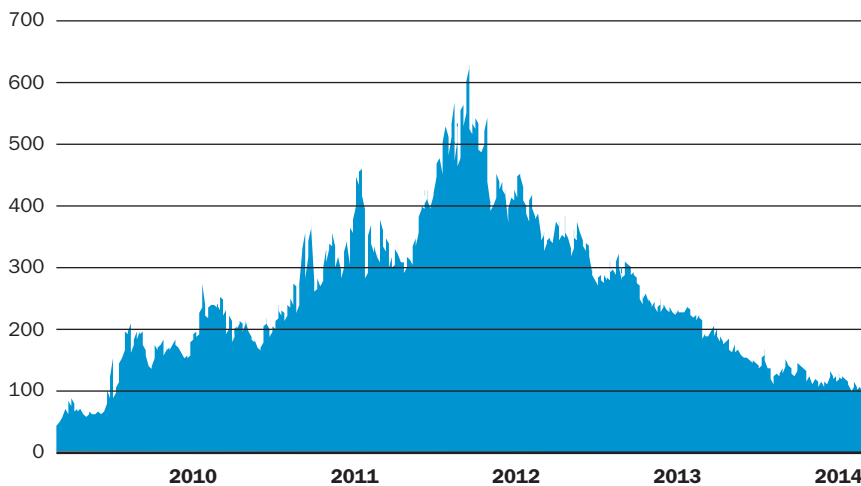


**G8** Rentabilidad de la deuda pública alemana a diez años (en %)  
Fuente: Bloomberg

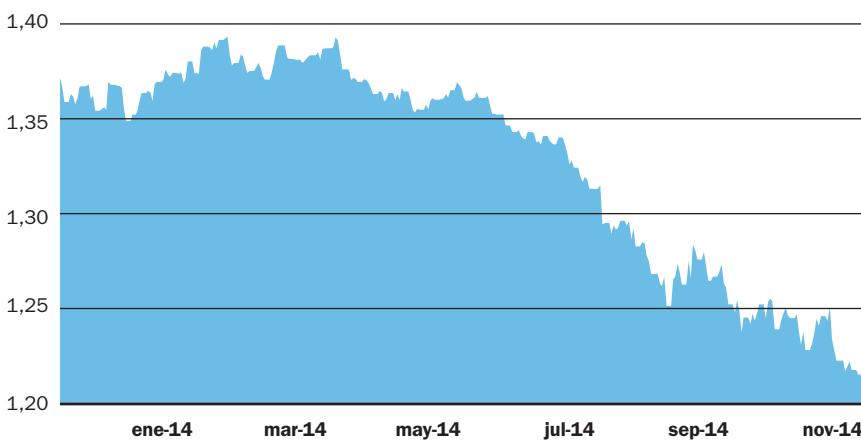
ejercicio con ganancias. En particular, el S&P 500 ha aumentado, en euros, un 26,9%. Parte de esta mejoría en euros se explica por la apreciación del dólar. En Europa, por su parte, el EURO STOXX 50 no ha mostrado una tendencia definida. Este índice apenas ha registrado un avance del 1,2%. En España, el IBEX ha aumentado un 3,7%, lejos del avance del 21,4% registrado en 2013.

Por último, en los mercados financieros de los países emergentes se ha observado una elevada volatilidad y fuertes depreciaciones cambiarias (G11). A ello han

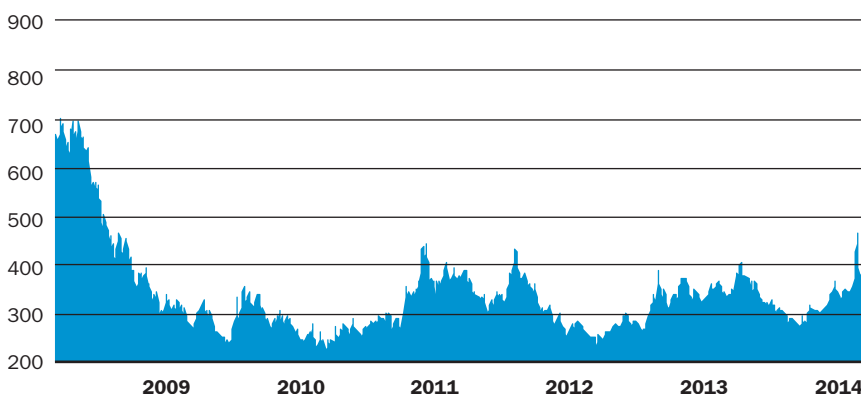
contribuido las dudas respecto al alcance de la desaceleración económica en China. Asimismo, ha afectado negativamente la inestabilidad política y las preocupaciones respecto a las subidas de tipos que pueda iniciar la Fed. Por su parte, la importante caída del precio del crudo ha alimentado la inestabilidad financiera en países como Rusia y Venezuela. De hecho, el mercado ha incrementado sus temores respecto a la posibilidad de que Venezuela deba afrontar una reestructuración de su deuda externa.



**G9** Prima de riesgo-país de la deuda pública española a diez años (en puntos básicos)  
Fuente: Bloomberg



**G10** Dólares por euro  
Fuente: Bloomberg



**G11** Prima de riesgo emergente (índice EMBI+ JPMorgan; en puntos básicos)  
Fuente: Bloomberg



El evento más relevante para el sector en Europa ha sido la evaluación de los balances bancarios por parte de la Autoridad Bancaria Europea y del BCE. Tras ello, el BCE asumió el rol de supervisor bancario único de la zona euro. Además, este proceso ha representado un importante reto tanto para las entidades financieras como para los reguladores. Los bancos fortalecieron sustancialmente sus balances en anticipación al proceso. La evaluación destacó por su rigor, el número de entidades participantes y el restringido tiempo de ejecución.

En octubre se publicaron los resultados de la evaluación de 128 entidades, que representan más del 80% de los activos bancarios de la zona euro. La evaluación incluyó un ejercicio pormenorizado de clasificación, valoración y provisionamiento de las principales carteras de cada banco. Se realizó, además, una prueba de la capacidad de las entidades para mantener un mínimo de capital regulatorio en un entorno macroeconómico adverso.

Los resultados señalaron que la mayoría de los bancos superarían un escenario adverso cumpliendo con los mínimos de capital regulatorio. No obstante, este escenario supondría una reducción significativa de dicho capital. Esta evaluación también puso de manifiesto la mayor solidez de la banca española en relación con el conjunto del sector de la zona euro. Los resultados de este ejercicio y el fortalecimiento de los balances bancarios han contribuido a normalizar la financiación del sector en 2014. En particular, se ha reducido el coste de financiación mayorista y el diferencial entre entidades de distintos países (G12).

Pueden consultarse los detalles de la evaluación global de Banco Sabadell en el capítulo de Gestión del riesgo del presente Informe anual.

En 2014, también se han logrado otros avances esenciales para la construcción de la Unión Bancaria en Europa, que se explica en detalle a continuación en el apartado de entorno regulatorio.

Previsiblemente, la economía mundial seguirá afectada por las consecuencias de la crisis financiera y crecerá a un ritmo modesto.

Los acontecimientos geopolíticos continuarán siendo un foco de atención y el contexto político seguirá aportando incertidumbre en Europa.

La inflación subyacente (sin alimentos y energía) prevalecerá reducida en las principales zonas y especialmente en la zona euro.

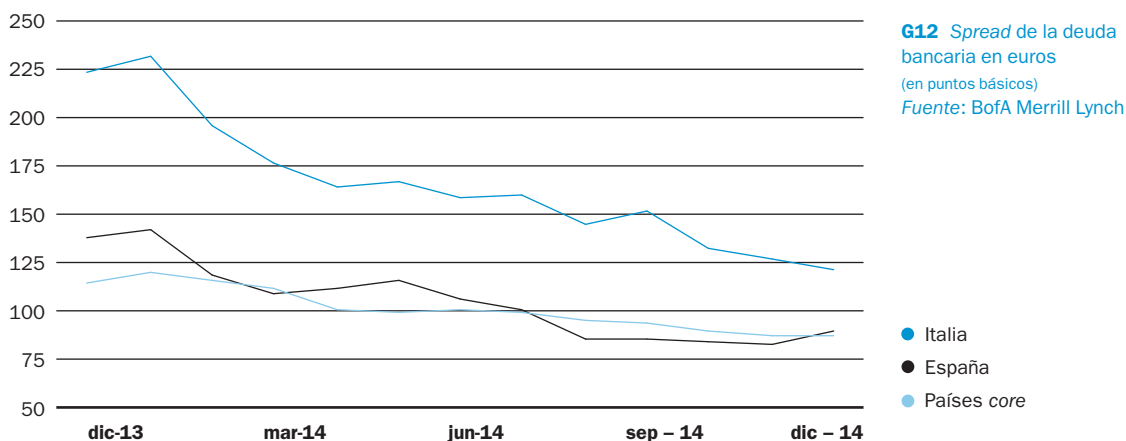
La recuperación se anticipa frágil y desigual en la zona euro. España seguirá destacando en positivo dentro de la región. En Estados Unidos se prevé que la economía mantenga un crecimiento en torno a su potencial.

El BCE adoptará nuevas medidas para combatir los riesgos de deflación. Por otra parte, se espera que la Fed inicie un ciclo de subidas de los tipos de interés muy paulatino.

Respecto a la Unión Bancaria, los esfuerzos se centrarán en la puesta en marcha del mecanismo único de resolución. Asimismo, en 2015 se completará el primer ciclo de supervisión por parte del BCE.

Muchas de las economías emergentes deberán encarar el inicio de un proceso de desapalancamiento (especialmente empresarial) en un entorno más complejo.

En China, se prevé que el crecimiento potencial mantenga una tendencia descendente.





## Entorno regulatorio

### La Unión Bancaria Europea

La Unión Bancaria constituye un paso fundamental para avanzar hacia una unión económica y monetaria europea más completa. La puesta en marcha del Mecanismo Único de Supervisión (MUS) y la asunción de las funciones como supervisor prudencial por parte del Banco Central Europeo (BCE) suponen importantes hitos en el proceso de creación de la Unión Bancaria, la cual se complementa con el Mecanismo Único de Resolución (MUR) y la entrada en vigor de un sistema armonizado de garantía de depósitos. El MUS se hace cargo de la supervisión de todas las entidades de crédito de los estados miembros de la Unión Económica Monetaria (UEM), así como de las entidades de los países de la Unión Europea que, no teniendo el euro como moneda, decidan participar en él de forma voluntaria.

El BCE asumió el nuevo rol de supervisor bancario europeo en noviembre de 2014, más de dos años después del punto álgido de la crisis soberana europea y del momento en el que las autoridades se comprometieron a una mayor integración financiera en la UE. El BCE ejerce su nueva función a través del MUS, fruto del nuevo marco regulatorio y operativo aprobado en abril de 2014.

### Primer pilar

El MUS es el primer pilar fundamental de la Unión Bancaria entre cuyos objetivos destacan (i) garantizar la seguridad y solidez del sistema bancario de la zona euro, (ii) impulsar la integración y estabilidad financiera en la región y (iii) asegurar la aplicación de una supervisión homogénea. Para ello, el MUS vela por el cumplimiento prudencial de la normativa única europea de capital y de los estándares técnicos desarrollados por la Autoridad Bancaria Europea y aprobados por la Comisión Europea. No obstante, el MUS también dispone de importantes poderes ejecutivos, como la autorización de adquisiciones y licencias bancarias, la intervención de entidades cuya

viabilidad esté en riesgo y las inspecciones *in situ*. Desde un punto de vista operativo, el MUS cuenta con la colaboración e integración de los supervisores bancarios de las autoridades nacionales competentes (ANC) en su proceso de revisión y evaluación (SREP). La principal herramienta de supervisión regular se realiza a través de los equipos de supervisión conjunta asignados a cada banco significativo (entre ellos, Banco Sabadell) que, estando liderados por un coordinador designado por el BCE, son los responsables de la supervisión diaria.

Los equipos de supervisión conjunta aplican un proceso de supervisión armonizado basado en la evaluación de los riesgos, la gobernanza y la situación de capital y liquidez de cada uno de los bancos según se ilustra en la tabla T3.

Para que el MUS pueda ejercer de forma eficaz sus funciones es necesaria la existencia de un código normativo único en la Unión europea (UE) (generalmente conocido como *single rulebook*) en particular en lo que hace referencia a requisitos de capital regulatorio. A este respecto, conviene destacar la incorporación de Basilea III al ordenamiento europeo, a través de la Directiva 2013/36/UE del Parlamento Europeo y del Consejo (CRD IV) y el Reglamento UE/575/2013, del Parlamento Europeo y del Consejo (CRR) sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión que establecen nuevos requerimientos de capital y de liquidez. Este código normativo único se sigue construyendo con los estándares técnicos de la Comisión Europea y con las guías y recomendaciones de la Autoridad Bancaria Europea.

De acuerdo con los anteriores requerimientos, las entidades de crédito deberán en todo momento cumplir con una ratio total de capital del 8%. No obstante, la Directiva CRD IV otorga al MUS ciertos poderes como el colchón de capital contracíclico, el de riesgo sistémico y determinados elementos macroprudenciales que quedan al nivel de pilar II, con el fin de prevenir futuras burbujas de crédito y mitigar los efectos de futuros colapsos crediticios. Por lo tanto, del proceso de supervisión pueden derivarse medidas correctivas que, en su caso, serían sometidas a la aprobación de Consejo de Supervisión del MUS.

### Enfoque integrado

#### Fases del proceso

1	Risk Assessment System (RAS)	Evaluación cualitativa de cada riesgo material y robustez del sistema de control y gobierno de riesgos de la entidad
2	Cuantificación de capital y liquidez durante SREP	Cuantificación de requerimientos de capital y liquidez, a partir de la revisión de I ICAAP/ILAAP y valoraciones de RAS
3	Ejercicios de estrés <i>testing top-down</i>	Realización de ejercicios de estrés <i>test top-down</i> sobre planificación de capital
4	Definición de programas de examen de supervisión	Diseño de planes de supervisión, identificando prioridades de revisión y asignación de recursos

#### Resultados

Evaluación del perfil de riesgos de la entidad

Cálculo de ratios de capital y liquidez SREP

Definición de medidas correctivas

#### T3 Proceso de supervisión armonizado

El enfoque del MUS a corto y medio plazo se centrará en armonizar las prácticas y requisitos de supervisión. En particular, se examinarán las divergencias de los modelos de ponderación de activos por riesgo y la discrecionalidad nacional en la definición del capital bancario.

## Segundo pilar

En relación con el segundo pilar de la Unión Bancaria, en julio de 2014 se publicó el Reglamento 806/2014 del Parlamento y del Consejo por el que se establecen normas y un procedimiento uniforme para la resolución de entidades de crédito en el marco de un Mecanismo Único de Resolución (MUR) y un Fondo Único de Resolución.

El MUR garantizará que, cuando un banco supervisado por el MUS entre en dificultades, la política de resolución sea (i) eficiente, (ii) independiente de la localización geográfica de la entidad y (iii) minimice el coste fiscal. Se trata de un sistema integrado de autoridades nacionales de resolución liderado por la Junta Única de Resolución como autoridad de resolución común. Esta nueva agencia se encargará de la aplicación uniforme de las normas comunes de resolución en la UE recogidas en la nueva directiva de reestructuración y resolución bancaria. Esta directiva entra en vigor en 2015, cuando la Junta deberá empezar a desarrollar su actividad. Además, se creará un Fondo Único de Resolución, bajo el control de la Junta, que a medio plazo actuará como respaldo financiero cuando las entidades de resolución no puedan cubrir las necesidades, y siempre y cuando los accionistas y acreedores hayan asumido las pérdidas. Este fondo se creará en 2016 y, por tanto, aunque el MUR comenzará a funcionar en enero de 2015, no estará plenamente operativo hasta 2016.

El funcionamiento del fondo se rige por un acuerdo intergubernamental que los países integrantes de la Unión Bancaria alcanzaron en mayo de 2014. El fondo se irá provisionando con las contribuciones de la industria bancaria a lo largo de ocho años. Las aportaciones nacionales al fondo se irán fusionando gradualmente y, pasado el período transitorio de ocho años, el esquema de respaldo financiero perderá el carácter nacional. Aunque en caso de necesidad el fondo podrá contar con el respaldo financiero de recursos públicos —de carácter nacional durante los diez primeros años—, estos habrán de reponerse con aportaciones de la industria con posterioridad, de manera que se garantice la neutralidad fiscal a medio plazo del esquema.

Relacionado con el MUR destaca la publicación de un número extenso de estándares técnicos, guías y recomendaciones de la Autoridad Bancaria Europea algunos de los cuales están en fase de consulta.

## Tercer pilar

Como último pilar en que descansa la Unión Bancaria se encuentra un sistema armonizado de garantía de depósitos. Si bien los países de la UE no han sido todavía capaces de llegar a un acuerdo respecto un fondo único europeo

de garantía de depósitos, básicamente por las potenciales implicaciones presupuestarias, un primer paso para su consecución ha sido la publicación en abril de 2014 de la Directiva 2014/49/UE del Parlamento y del Consejo relativa a los sistemas de garantía de depósitos, que los estados miembros deberán incorporar a sus ordenamientos jurídicos a más tardar el 3 de julio de 2015.

De acuerdo con esta directiva, los países miembros deberán haber constituido un fondo (en cada país) que alcance el 0,8% de los depósitos cubiertos antes del 3 de julio de 2024. Las contribuciones a los fondos de garantía de depósitos deberán estar basadas en el volumen de depósitos cubiertos y en el grado de riesgo asumido por cada entidad participante. El cálculo de las contribuciones deberá ser proporcional y tener en cuenta los riesgos de los modelos de negocio de los bancos. De esta manera, las contribuciones de cada institución miembro deberán reflejar i) la probabilidad de insolvencia de una entidad y ii) las pérdidas potenciales en que incurriría el FGD en una intervención.

Con todos los pasos anteriores, la Unión Bancaria supone un avance muy importante que debería contribuir de manera notable a desactivar los nexos entre el sector bancario nacional de cada país y el riesgo soberano.

## Otras iniciativas en la Unión Europea

En enero de 2014, la Comisión propuso una reforma estructural de la banca. El objetivo de la propuesta es minimizar el contagio de los riesgos de las operaciones de la banca en los mercados financieros al negocio de la banca minorista. En particular, se propone transferir el negocio de transacciones para el beneficio del propio banco (*proprietary trading*) a una entidad segregada legal y financieramente. La propuesta afectaría a las entidades globalmente sistémicas de la UE y a aquellas cuyo negocio de *proprietary trading* es significativo. En la actualidad, la propuesta se está negociando en el Parlamento Europeo.

Por otra parte, siguen las negociaciones entre un grupo de once países de la UE (que incluye a España, Alemania, Francia e Italia) para el establecimiento de un impuesto sobre las transacciones financieras. Las negociaciones se centran en una propuesta de la Comisión de febrero de 2013 que tasaría las transacciones en los principales instrumentos financieros vinculados a los países partícipes.

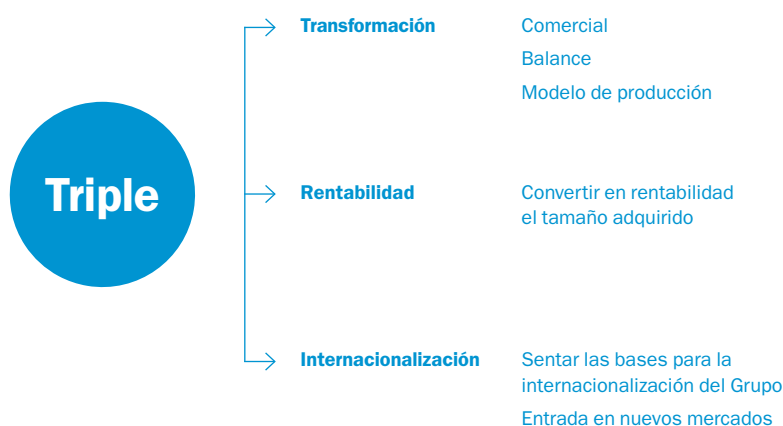
Por último, las autoridades europeas han indicado que aumentarán su supervisión de los riesgos del sistema financiero no bancario. En particular, las autoridades han señalado el notable crecimiento del mercado de renta fija corporativo y la exposición de los fondos de inversión al mismo como un potencial riesgo a la estabilidad financiera. Sin embargo, esta regulación se encuentra en su fase inicial y las iniciativas han estado lideradas por el Financial Stability Board. En la UE, las propuestas se han centrado en aumentar la liquidez de los fondos de inversión ligados al mercado monetario y en la reforma del mercado de titulizaciones. Además, se han avanzado en la regulación de las operaciones de financiación con colateral.

# Banco Sabadell ha iniciado el plan Triple en 2014.

Banco Sabadell en 2014 ha lanzado el nuevo plan de negocio para 2014-2016, denominado Triple, que está articulado para que la solidez del balance y la fuerte plataforma

comercial con presencia en todo el territorio nacional permitan al Banco encabezar la recuperación del crédito en el medio y largo plazo.

**G13** Piedras angulares del plan Triple



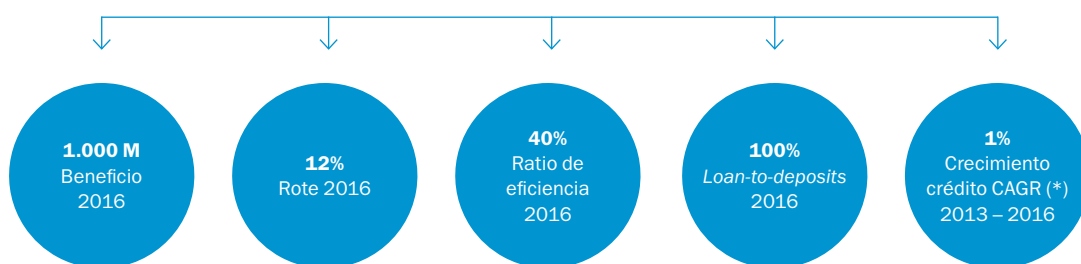
El primer foco del nuevo plan de negocio está en la mejora de la rentabilidad, con un objetivo de una ROTE (rentabilidad sobre los recursos propios ajustados) del 12% para 2016.

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 oferta de productos y el cierre de la brecha proveniente de los negocios integrados recientemente.

Por otro lado, en el resto de España, el foco está en incrementar el número de clientes y la cuota de mercado. Además, 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 tanto comercial como del balance y del modelo de producción. En cuanto al balance, la transformación se basa en la 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 (reducción de las entradas en mora) con la recuperación (acelerando el ritmo de las recuperaciones).

**G14** Principales variables objetivo del plan de negocio Triple



(\*) Compound Annual Growth Rate (CAGR).

En lo referente a la reducción de los activos inmobiliarios, va a seguir apalancándose en la experiencia de la división de transformación de activos y el liderazgo de Solvia, al mismo tiempo que se beneficia de la mejora del mercado inmobiliario.

En cuanto a la transformación del modelo de producción y comercial, se trata de llevarla a cabo 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 dos grandes ejes, el nuevo plan de negocio marca como tercer eje el de la internacionalización, sentando las bases para llevarla a cabo con la entrada en nuevos mercados. Constituye también una base del plan Triple la gestión del talento y el capital humano.

#### Highlights de seguimiento de 2014

En relación con la rentabilidad, principal foco sobre el que gira el plan, en 2014 las principales magnitudes muestran una buena evolución (G15).

Respecto a la transformación del modelo comercial, se han iniciado grandes proyectos basados en la experiencia

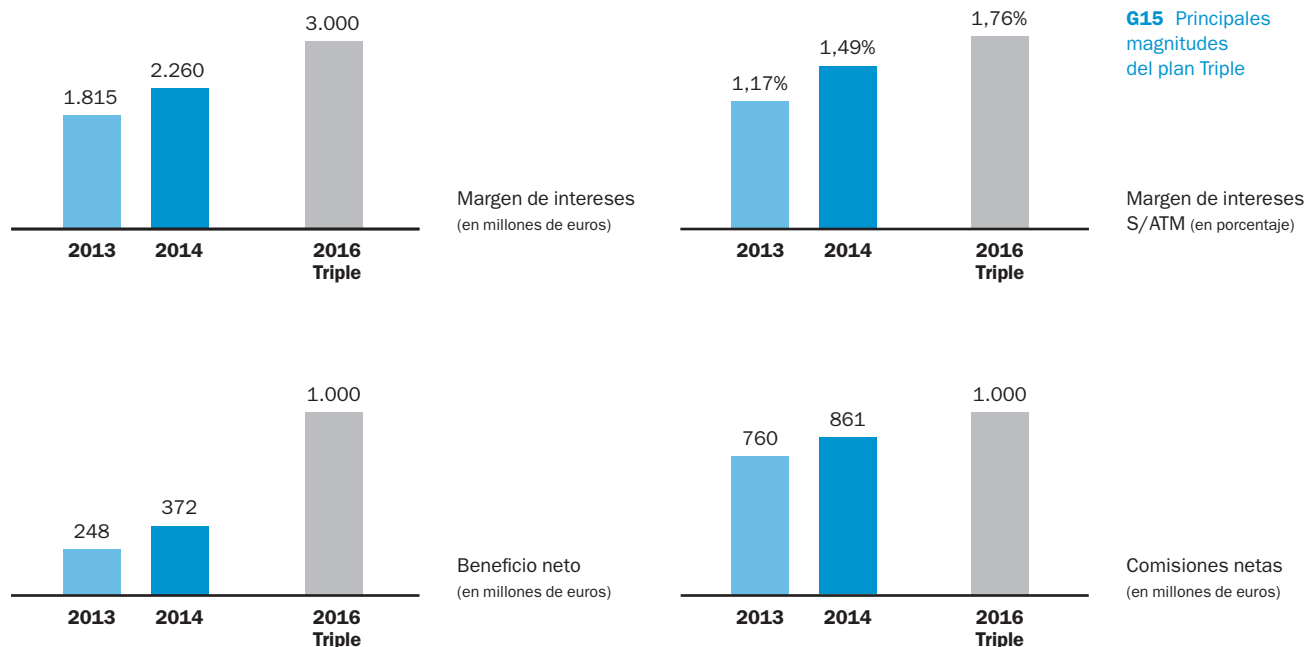
de cliente, tales como un nuevo modelo de gestión comercial centralizada orientado a cliente, y un modelo de relación con clientes con el objetivo de ser el Banco principal de nuestros clientes y conseguir relaciones más duraderas y rentables.

Un año más, la calificación obtenida en el estudio independiente de *STIGA, Equos – RCB Análisis de Calidad Objetiva en Redes Comerciales Bancarias 2014*, sitúa a Banco Sabadell como una de las entidades líder de mercado, con una puntuación del 7,16 (cuando la media del sector ha sido de 6,29).

En cuanto a la transformación, se ha reducido en el balance el importe de activos dudosos ex EPA en 1.829 millones de euros en 2014.

En cuanto a la transformación del modelo productivo véase el seguimiento durante el ejercicio en el siguiente apartado de modelo operativo y organizativo.

Por último, en relación con la internacionalización cabe destacar que, una vez obtenidos los correspondientes permisos por parte de las autoridades supervisoras españolas y los reguladores mexicanos, Banco Sabadell ha iniciado sus operaciones en México a través de su nueva filial Sabadell Capital, sociedad financiera de objeto múltiple (SOFOM), dirigida a la financiación especializada en pesos mexicanos y dólares de proyectos energéticos, infraestructuras y de otros sectores como el turismo, el comercio exterior y la administración pública.



Se han mejorado los niveles de calidad de servicio.

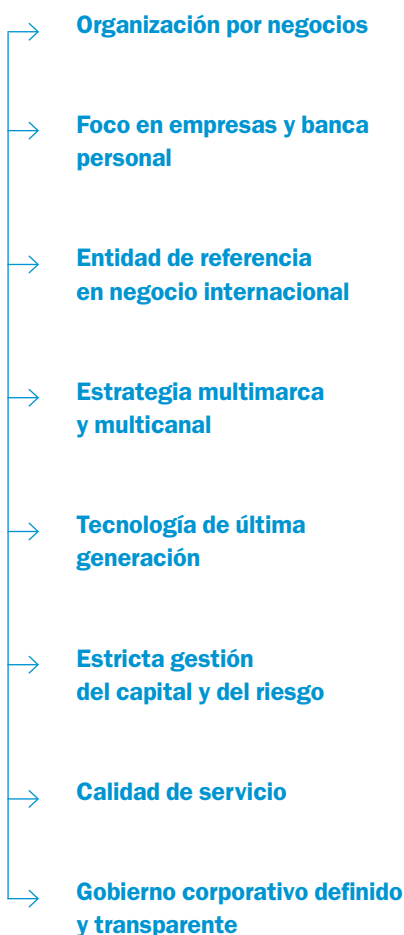
## Modelo de negocio

Banco Sabadell tiene un modelo de negocio relacional, con una franquicia muy reconocida.

Se trata de un modelo de negocio basado en los clientes, con estándares de gestión personales y diferenciados, basados en la creación de valor. Los procesos de venta están basados en el asesoramiento y en soportes de venta de elevada calidad. El modelo relacional se complementa con campañas de producto específicas que se elaboran centrándose en el cliente.

Con el objetivo de ser el Banco principal de nuestros clientes, nuestro modelo de relación se basa en la calidad y en el compromiso, y se fundamenta en la figura del gestor, cuyo fin es acompañar al cliente en todo su ciclo de vida financiero, con lo que se consiguen relaciones duraderas y rentables.

## Fortalezas BS



### **Banca Comercial**

Es la línea de negocio con mayor peso en el Grupo y centra su actividad en la oferta de productos y servicios financieros a grandes y medianas empresas, pymes, comercios y autónomos, colectivos profesionales, emprendedores y otros particulares.

### **Banca Corporativa y Negocios Globales**

Ofrece productos y servicios a grandes corporaciones e instituciones financieras nacionales e internacionales.

### **Mercados y Banca Privada**

Este negocio ofrece la gestión del ahorro y de la inversión de los clientes de Banco Sabadell e incluye desde el análisis de alternativas hasta la intervención en los mercados, la gestión activa del patrimonio y su custodia.

### **Dirección de Transformación de Activos**

Focalizada en mantener una visión integrada del balance, diseñar y promover la estrategia de transformación de los activos y desarrollar un negocio de financiación inmobiliaria de calidad.

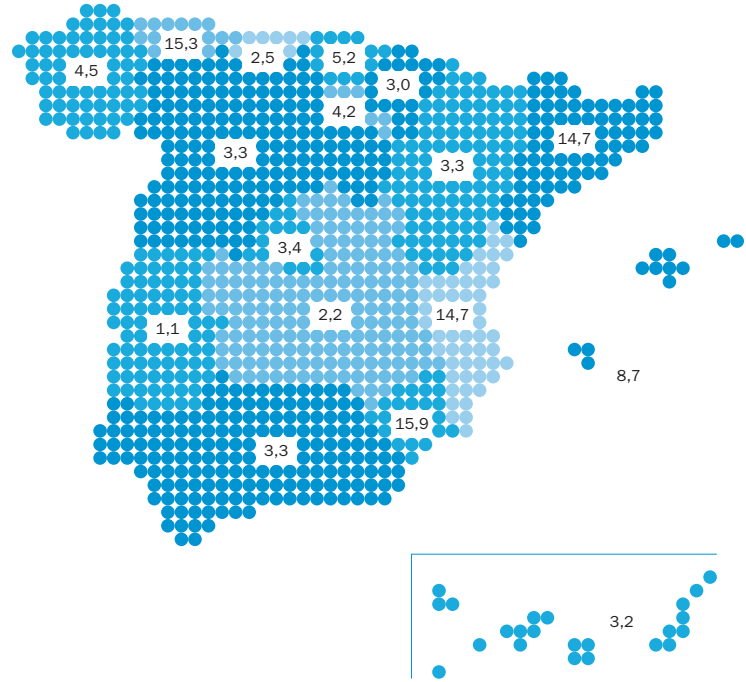
### **Dirección Grupo Inmobiliario (Solvía)**

Focalizada en la gestión unificada de la totalidad de los negocios inmobiliarios (comercialización y *servicing* de activos, gestión patrimonial y promoción y desarrollo de suelo), dando continuidad al proceso de puesta en valor de las capacidades de Solvia.

Tras el importante crecimiento inorgánico protagonizado por Banco Sabadell en los últimos años, el Banco está presente en todo territorio nacional con una cuota de negocio del 7,6% (G16).

En la geografía nacional, la entidad opera con distintas marcas, todas ellas bajo el paraguas de Banco Sabadell (G17).

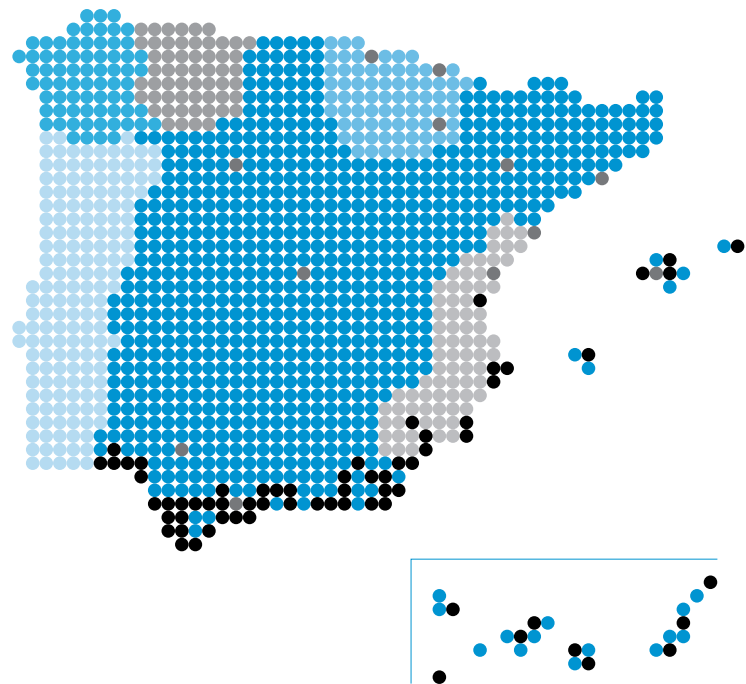
Banco Sabadell es, así mismo, una entidad de referencia en negocio internacional. Con una oferta especializada y una propuesta de valor eficaz, Banco Sabadell está presente en plazas estratégicas y colabora con organismos promotores de comercio exterior, apoyando así al cliente en el desarrollo y crecimiento de su actividad internacional.



G17 Mapa de marcas por zonas

Distribución de la red nacional al cierre de 2014

- SabadellAtlántico
- SabadellCAM
- SabadellGallego
- SabadellGuipuzcoano
- SabadellHerrero
- SabadellSolbank
- SabadellUrquijo





## El Banco mantiene estándares elevados de calidad al servicio.

Para Banco Sabadell, la calidad no es una opción estratégica, sino una manera de entender y realizar su actividad, tanto desde la perspectiva del valor entregado a sus grupos de interés como en la ejecución de todos y cada uno de los procesos en los que se articula dicha actividad. Esta orientación natural hacia la excelencia ayuda a fortalecer sus capacidades en todas las áreas de gestión, convirtiendo las amenazas en fortalezas y los retos en oportunidades de futuro.

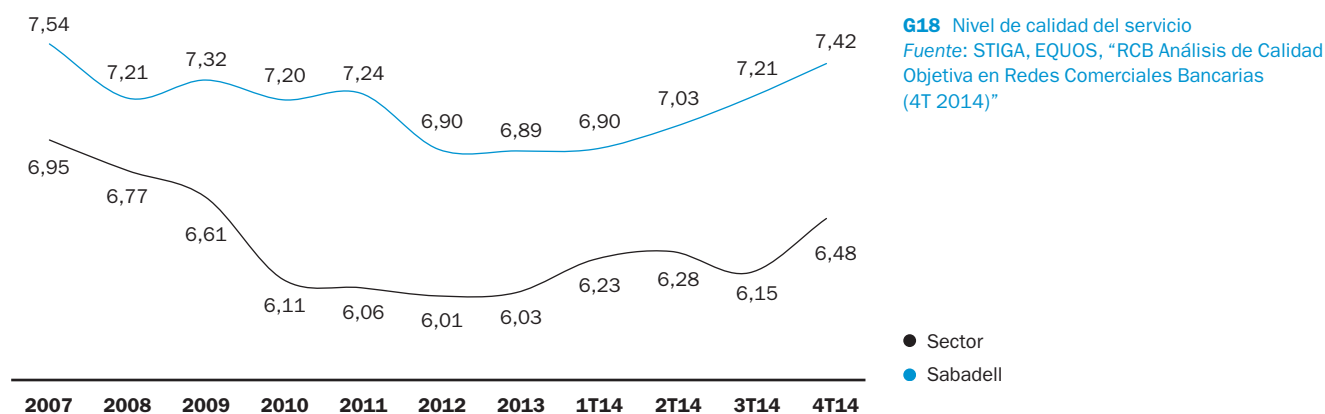
Por ello, el Banco evalúa su actividad de acuerdo con los estándares y los modelos existentes para asegurar la bondad de los enfoques de gestión y para fijar nuevos objetivos de mejora desde la autocrítica permanente.

El principal referente para la comparación y mejora de las prácticas de gestión es el modelo de la European Foundation for Quality Management (EFQM), bajo el cual el Banco se somete a evaluaciones independientes cada dos años. En la evaluación realizada en noviembre de 2014, se renovó el Sello de Oro a la Excelencia en Gestión (+500), superando los 700 puntos de este exigente modelo. Esto representa haber incrementado en casi 100 puntos, con respecto a la de 2012, lo que supone un resultado realmente extraordinario y al alcance de muy pocas organizaciones.

Además, Banco Sabadell sigue siendo la única entidad de crédito española con el 100% de su actividad financiera certificada bajo la ISO, lo que demuestra su orientación al cliente y el rigor en la gestión de los procesos. En 2014, Banco Sabadell ha renovado el Certificado ISO 9001 para tres años más.

El Banco dispone del distintivo Madrid Excelente, renovado en 2012. Esta acreditación también obliga a realizar una evaluación anual de mantenimiento, que en el año 2014 se superó de forma satisfactoria.

Las distintas actuaciones del plan comercial que se han llevado a cabo han dado sus frutos y las valoraciones de los clientes han constatado la mejora en la calidad del servicio, tanto respecto de la media del sector como en términos absolutos, siendo Banco Sabadell la entidad más valorada por los clientes según el índice de calidad (G18).



Nota: los datos trimestrales son simples.



### Modelo operativo

El modelo operativo del Banco se caracteriza principalmente por la concentración en fábricas operacionales de toda la carga administrativa tanto de oficinas como de centros corporativos. Esta liberación de carga administrativa en oficinas permite el incremento de tiempo comercial y redundancia en mejor servicio al cliente y mayor potencia comercial. Con esta concentración, también se favorece una reducción de los tiempos medios de operación (TMO), gracias a la industrialización de las diferentes tareas, lo que permite mejoras de proceso y/o de automatización que incrementan la capacidad de respuesta y proveen de mayor trazabilidad de las operaciones.

Todo ello contribuye a generar mayor eficiencia operativa, a la vez que se mejora la experiencia de cliente, con procesos más simples y más ágiles, y una red comercial más dedicada y focalizada al asesoramiento de clientes.

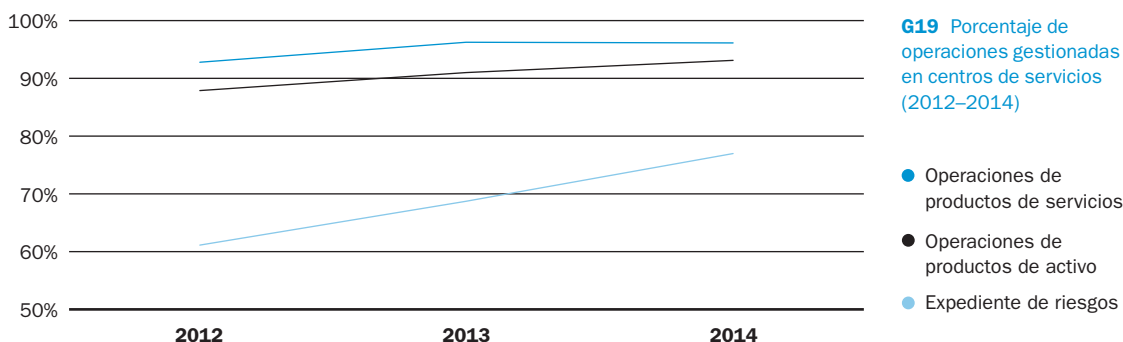
Durante el ejercicio de 2014, el proceso de transformación del modelo de producción se ha concentrado en consolidar las fábricas centralizadas de tramitación de varios procesos bancarios. Así mismo, se ha continuado con el proceso de traspaso de nuevas tareas desde oficinas y centros corporativos hacia los centros de servicio, consiguiendo unas ratios de concentración mayores y que nos acercan al objetivo previsto por el plan de transformación. Ha finalizado también la integración tecnológica y operativa de Banco Gallego y Banco Lloyds.

### Gestión del gasto y control de costes

El nuevo modelo optimizado permite llevar un seguimiento exhaustivo de los gastos y costes, aspectos imprescindibles para mantener alineados los objetivos de reducción de costes y los incrementos de capacidad requeridos para el incremento de la actividad.

En este sentido, en 2014 el coste medio de operación (CMO) se ha reducido en un 3% en las operaciones de productos de activo y se mantiene al mismo nivel en las operaciones de productos de servicios.

Con procesos simples y ágiles,  
se está consiguiendo una mayor  
eficiencia operativa y una  
mejora de la experiencia del cliente.



## Indicadores de percepción de marca

Durante 2014, el Banco ha proseguido con éxito la política de elevar la notoriedad de su marca, necesaria para incrementar la capacidad de crecimiento en el mercado minorista de nuestro país, con el objetivo de llegar a equiparar su nivel de conocimiento al de otros competidores relevantes.

Así, la notoriedad de la marca Sabadell ha pasado en cinco años del 1% al 4,7% en términos *top of mind* y del 4,7% al 17,3% en términos de notoriedad total, ocupando ya el quinto lugar entre las entidades financieras españolas, según datos de la encuesta anual FRS Inmark, de referencia en el sector (G20 y G21).

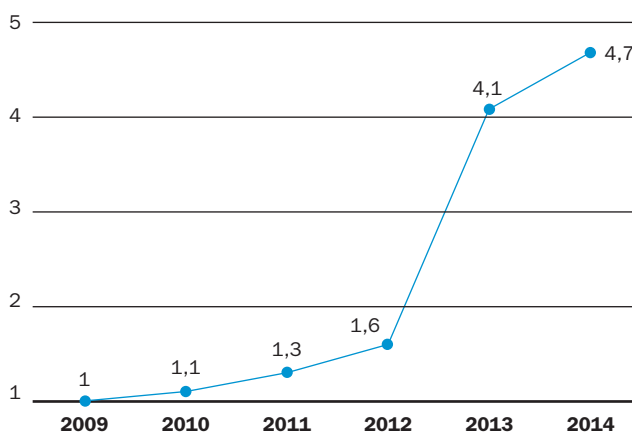
## Campañas publicitarias y acciones para reforzar la imagen del Banco en 2014

La comunicación publicitaria durante 2014 se ha seguido realizando con un marcado sello personal que le distingue del resto de anunciantes del sector y que transmite y quiere destacar el perfil profesional, serio, actual, innovador en servicio al cliente y carácter emprendedor.

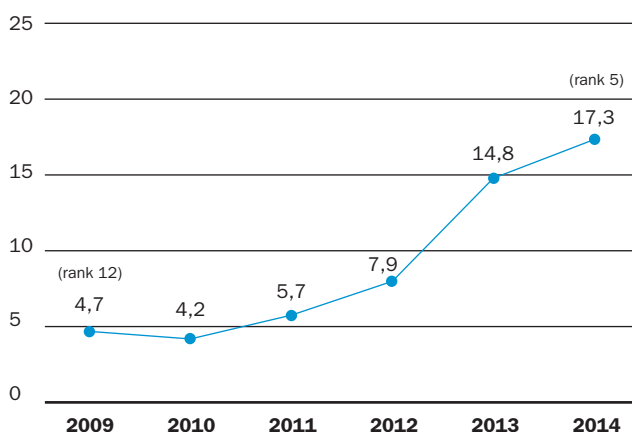
Durante el primer trimestre se activó la campaña “Creer”, cuyo objetivo fue promover el crédito entre las pequeñas y medianas empresas, bajo el *slogan* “Creer en los negocios es darles crédito” y teniendo por bandera comercial y de servicio el compromiso de dar respuesta a las solicitudes de crédito en un máximo de siete días. La notoriedad publicitaria obtenida en el mercado *target* fue muy elevada, siendo reconocida por más del 70% de los encuestados.

El principal hito de comunicación se produjo, sin embargo, en el tercer trimestre con la aparición, por primera vez en la publicidad del Banco, de Rafael Nadal con la campaña bajo el lema “Cerca, una conversación privada entre Rafa Nadal & John Carlin”. El acuerdo alcanzado con el tenista Rafael Nadal para ser el embajador de la marca Sabadell a nivel mundial, establecido en el presente año, puede considerarse como un paso más en la política de notoriedad del Banco, apoyada en este caso en uno de los deportistas de mayor prestigio en el mundo, extraordinariamente querido en nuestro país y con un perfil de valores muy próximos a los que el Banco quiere transmitir.

G20 Notoriedad *top of mind*



G21 Notoriedad total





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



# Banco Sabadell superó con éxito las pruebas de resistencia de la banca europea.

## La acción BS y los accionistas

### La acción BS

Durante 2014, el entorno macroeconómico, las decisiones de política monetaria del Banco Central Europeo y las pruebas de resistencia (test de estrés) sobre la banca europea establecidas por el BCE previo a la asunción de sus funciones como supervisor bancario único, han sido los principales focos de atención de los mercados financieros.

A lo largo de la primera mitad de año, la mejora en el sentimiento respecto a la recuperación económica en España, la buena acogida de los resultados presentados y la presentación del nuevo plan de negocio Triple 2014-2016 permitieron a la cotización de Banco Sabadell tener un mejor comportamiento que el resto del sector.

En la segunda mitad del año, la incertidumbre sobre la situación macroeconómica europea y las pruebas de resistencia marcaron la evolución de la bolsa en general, y también de la cotización de la acción de Banco Sabadell.

Tras la publicación de estos resultados por parte del BCE a finales de octubre, que refrendaron la solidez de capital de Banco Sabadell, se observó nuevamente un mejor comportamiento relativo de la acción frente a sus comparables domésticos. En los resultados publicados, se concluyó que las valoraciones de los activos y colaterales de Banco Sabadell, así como sus provisiones, eran adecuadas y que el Banco no tenía, en ninguno de los escenarios planteados, necesidades de capital adicionales (ver mayor detalle de los resultados en el capítulo de Gestión del riesgo).

Con la cotización de cierre de 2014 de 2,205 euros, la capitalización bursátil de Banco Sabadell a 31 de diciembre fue de 8.874 millones de euros, siendo el quinto grupo bancario español en términos de valor de mercado, así como en la mayor parte de los demás parámetros financieros. La ratio del valor de cotización sobre el valor contable a cierre de ejercicio de 2014 era de 0,87.

A lo largo de 2014, el *management* de Banco Sabadell

intensificó su interacción con inversores institucionales. Se asistió, así, a 20 conferencias internacionales y se mantuvieron reuniones con 646 inversores. Esta mayor interacción ha incrementado la visibilidad de la acción.

El peso de los inversores institucionales en la base accionarial de Banco Sabadell, a lo largo de 2014, ha incrementado desde un 38,5% en diciembre de 2013 a un 48% en diciembre de 2014.

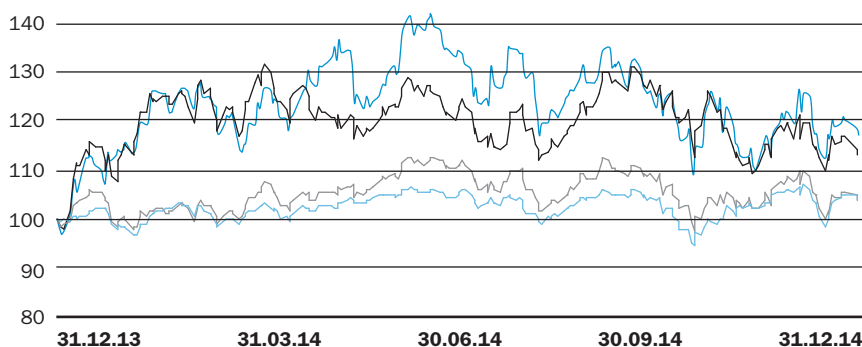
En 2014, la percepción de los analistas que siguen la acción de Banco Sabadell ha variado significativamente y un 70% de ellos recomienda estar sobreponderado o neutral en la acción.

En cuanto a la política de retribución al accionista, durante 2014 se pagó un dividendo correspondiente al ejercicio de 2013 de 0,01 euros por acción y una retribución complementaria equivalente a 0,02 euros por acción, en forma de acciones procedentes de la autocartera.

Así mismo, se presenta para la aprobación de la Junta General de Accionistas correspondiente al ejercicio de 2014 una retribución al accionista relativa a dicho ejercicio consistente en:

- Una retribución flexible al accionista por un importe estimado de unos 0,04 euros por acción instrumentada a través de un aumento de capital liberado con cargo a reservas, ofreciendo a los accionistas la posibilidad de optar por recibir dicho importe en efectivo y/o en acciones nuevas.
- Una retribución complementaria al accionista de 0,01 euros por acción consistente en la entrega de acciones procedentes de la autocartera del Banco por un importe equivalente, que se contabilizará contra la reserva voluntaria por prima de emisión.

Tras las actuaciones de capital llevadas a cabo en 2014, de conversión de obligaciones necesariamente convertibles en acciones (ver mayor detalle en el capítulo de Gestión del capital dentro de la información financiera), las acciones ordinarias de Banco Sabadell totalizaban 4.024 millones de acciones.



**G22** Evolución de la cotización de la acción SAB

- Banco Sabadell
- Bancos comparables españoles
- IBEX 35
- DJ STOXX 600

	En euros	En euros	En euros	En títulos
<b>Año 2014</b>	<b>Cotización última</b>	<b>Cotización máxima</b>	<b>Cotización mínima</b>	<b>Volumen medio diario</b>
Enero	2,193	2,198	1,820	38.817.451
Febrero	2,394	2,437	2,139	28.683.423
Marzo	2,242	2,429	2,126	27.360.620
Abril	2,450	2,474	2,181	31.943.575
Mayo	2,424	2,588	2,214	25.182.099
Junio	2,492	2,713	2,404	22.433.254
Julio	2,434	2,570	2,238	20.337.269
Agosto	2,396	2,479	2,150	27.708.202
Septiembre	2,344	2,538	2,294	23.562.633
Octubre	2,300	2,404	1,958	27.559.637
Noviembre	2,281	2,310	2,016	30.103.889
Diciembre	2,205	2,377	2,056	24.259.056

**T4** Evolución mensual de la cotización durante el año 2014

	En millones	En millones de euros	En euros	En millones de euros	En euros
	<b>Número de acciones</b>	<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>Beneficio atribuido al Grupo por acción</b>	<b>Recursos propios</b>	<b>Valor contable por acción</b>
2012	2.960	82	0,028	9.120	3,08
2012 (*)	3.184	82	0,026	9.120	2,86
2013	4.011	146	0,036	10.227	2,55
2013 (**)	4.299	146	0,034	10.227	2,38
2014	4.024	372	0,092	10.224	2,54
2014 (***)	4.290	372	0,087	10.224	2,38

El ejercicio de 2013 está reexpresado en virtud de la aplicación anticipada de la CINIIF 21.

(\*) Con efecto dilución de las emisiones de convertibles, incorporando 224,28 millones de acciones.

(\*\*) Con efecto dilución de las emisiones de convertibles, incorporando 287,13 millones de acciones.

(\*\*\*) Con efecto dilución de las emisiones de convertibles, incorporando 265,27 millones de acciones.

**T5** Beneficio y valor contable por acción 2012–2014

<b>Número de acciones</b>	<b>Accionistas</b>	<b>Acciones por tramos</b>	<b>% sobre el capital</b>
De 1 a 12.000	196.380	507.853.029	12,62%
De 12.001 a 120.000	33.095	974.338.672	24,21%
De 120.001 a 240.000	1.172	191.390.723	4,76%
De 240.001 a 1.200.000	701	312.497.888	7,76%
De 1.200.001 a 15.000.000	108	336.901.273	8,37%
Más de 15.000.000	25	1.701.479.029	42,28%
<b>TOTAL</b>	<b>231.481</b>	<b>4.024.460.614</b>	<b>100,00%</b>

**T6** Distribución de acciones por tramos a 31 de diciembre de 2014

<b>Número de acciones</b>	<b>Accionistas</b>	<b>Acciones por tramos</b>	<b>% sobre el capital</b>
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%
<b>TOTAL</b>	<b>262.589</b>	<b>4.011.481.581</b>	<b>100,00%</b>

**T7** Distribución de acciones por tramos a 31 de diciembre de 2013

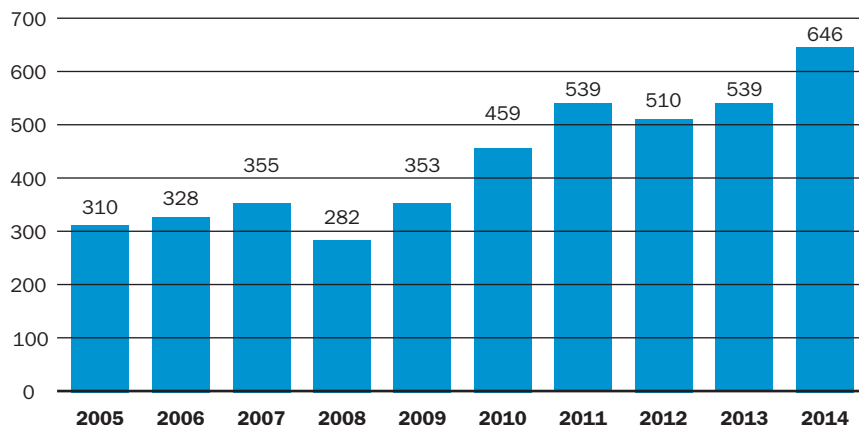
## Los accionistas

Banco Sabadell tiene como objetivo corresponder a la confianza depositada por los accionistas a través de una adecuada rentabilidad, un sistema de gobierno equilibrado y transparente y una cuidadosa gestión de los riesgos asociados a su actividad.

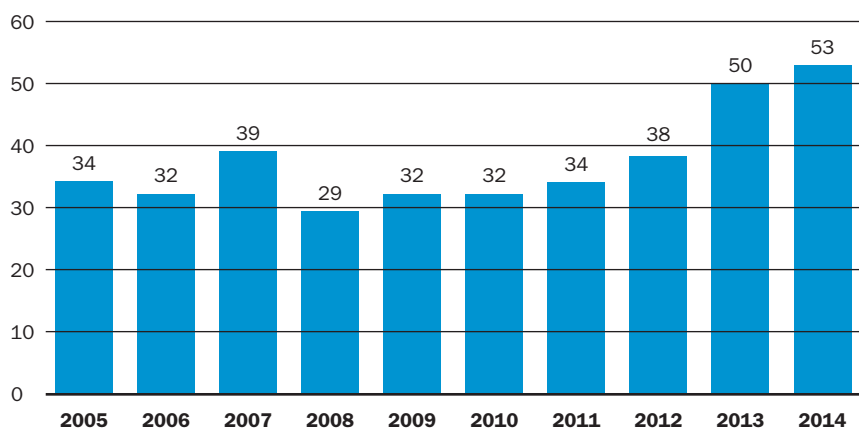
Por otro lado, como parte del continuo esfuerzo de transparencia y comunicación con el mercado, en febrero Banco Sabadell presentó en Londres su nuevo plan de negocio Triple 2014-2016, ante la comunidad internacional de inversores, que acogió muy positivamente los ejes del nuevo plan.

Así mismo, y siguiendo con el importante esfuerzo de transparencia y comunicación que se está realizando, de forma coherente con el mayor tamaño del Grupo, la dirección de Banco Sabadell intensificó su interacción con inversores institucionales asistiendo a un mayor número de conferencias internacionales y de reuniones con inversores.

Por otro lado, Banco Sabadell ha abordado también la intensificación en la comunicación y la mejora de la transparencia a través de la mejora constante de la información que pone periódicamente a disposición de los inversores.



G23 Número de inversores visitados



G24 Número de días visitando inversores

## El cliente

El Banco pretende conseguir con el cliente relaciones duraderas y rentables, acompañándole en todo su ciclo de vida financiero y, para ello, se basa en valores como la confianza, el compromiso, la comunicación, la proximidad o la voluntad de servicio (ver el apartado Misión y valores dentro de Acerca de Banco Sabadell).

Tanto en su gestión diaria como en la toma de decisiones a medio plazo de sus planes de negocio, Banco Sabadell se basa en dichos valores y en un modelo de gestión orientado al cliente.

En 2014, y a modo de ejemplo, Banco Sabadell ha dado respuesta a una necesidad de las empresas con la campaña “Creer”. En ella, el Banco se compromete con las empresas a dar una respuesta a sus solicitudes de financiación en un plazo de siete días, manteniéndose así a su lado y otorgándoles la agilidad que demandan. Un compromiso de agilidad en la respuesta que ha sido superado ampliamente, con una respuesta media de 3,2 días a las solicitudes de financiación de los clientes.



Banco Sabadell presenta:

# Creer.

Creer en los negocios  
es darles crédito.

**Enrique Tomás**  
Enrique Tomás

**Gemma Nierga**  
Periodista

**Félix Tena**  
Imaginarium

**Manuel Teruel**  
Economista

**Clemente Cebrián**  
El Ganso

**Marta Seco**  
Ten con Ten



Banco Sabadell es una entidad referente en el mercado español en calidad de servicio y en niveles de satisfacción de sus clientes de empresa y particulares.

La profesionalidad, el rigor y la exigencia en la práctica bancaria son valores que caracterizan al grupo. Un año más, la calificación obtenida en el estudio independiente de STIGA, “Equos – RCB Análisis de Calidad Objetiva en Redes Comerciales Bancarias 2014” sitúa a Banco Sabadell como una de las entidades líder de mercado. Este estudio sectorial se analiza la calidad del servicio prestado por las entidades financieras tras visitar más de 3.500 oficinas de las redes comerciales del sector. Los analistas expertos del sector financiero acuden, sin previo aviso, a las oficinas bancarias simulando ser un potencial cliente y analizan más de 200 variables. STIGA, como empresa de estudios independiente, garantiza la homogeneidad y transparencia de las mediciones.

Para que todo esto sea posible, en Banco Sabadell se realizan periódicamente encuestas y estudios que permiten identificar las áreas de mejora existentes en cada momento, tanto a nivel global como a nivel de cada oficina, consistentes en auditorías de calidad en la red de oficinas y encuestas de satisfacción a clientes.

Banco Sabadell cree que la relación con los clientes deber ser una relación a largo plazo, basada en la confianza y la autenticidad. Con este objetivo, Banco Sabadell vela por proteger los intereses de sus clientes y cuenta con controles para supervisar los productos y servicios que ofrece. Antes de comercializar un producto o servicio se valora su idoneidad, en la red de oficinas se facilitan fichas de información precontractual, y para la comercialización de productos financieros complejos y en cumplimiento con la directiva europea sobre mercados e instrumentos financieros (MiFID), el Banco realiza un test de conveniencia y de idoneidad.



(\*) La base de encuestados excluye las últimas marcas incorporadas al Grupo (Banco CAM, BMN-Penedès, Banco Gallego y SabadellSolbank).



El Banco mantiene un conjunto de canales de comunicación con sus clientes tanto físicos (red de oficinas nacional e internacional y red de cajeros) como digitales (BS Online, BS Móvil, Oficina directa y redes sociales), respondiendo a la demanda actual de sus clientes.

En 2014, Banco Sabadell consolidó su decidida vocación hacia una progresiva transformación digital aunando lo mejor de la banca de siempre, como es la relación personal, con lo mejor del mundo digital que supone dar respuesta al aumento de la conveniencia y de la ubicuidad: los clientes necesitan algo en ese momento y ese lugar, y pueden solicitarlo o podemos ofrecérselo.

La transformación digital supone emplear las ventajas tecnológicas para poner en valor el conocimiento que tenemos sobre el cliente. Desde cualquier canal y de forma simple, transparente e inmediata en operativas de procesos simples *end to end* y con independencia horaria y de ubicación.

Por todo ello, las iniciativas desarrolladas bajo el plan director Triple y a través del programa Instant Banking han sido:

- El despliegue de capacidades de gestión y contratación remota (programa Instant Selling).
- Potenciación del canal móvil como canal principal de relación y servicio (con la versión BS Móvil 3.0 y la tarjeta de claves virtual).
- Promoción de la anticipación a nuevas experiencias digitales en materia de innovación buscando la mejora permanente de la experiencia de cliente (con el sistema *push* de notificaciones).

El Banco considera muy enriquecedor el conocimiento del mundo digital que se tiene en el entorno de los emprendedores y en las universidades. De tal modo que en el 2014 se promovió el facilitar un entorno web para desarrolladores externos para el desarrollo de una versión en producción de un API que ha de permitir la integración de nuevas aplicaciones (apps), como un ejemplo claro de lo que supone el uso de los *legacy*.

## Red de oficinas

A continuación se presenta la red nacional de oficinas en la tabla T8. En cuanto a la presencia internacional del Banco ver el gráfico G2 en el apartado Acerca de BS.

## Red de cajeros

Durante el ejercicio de 2014 se realizaron un total de 94,7 millones de operaciones (que supone un incremento del 3,7% sobre el año anterior), de las que el 65 % se efectuaron con tarjetas de pago y el 35% con libretas.

A diciembre de 2014 el parque de dispositivos de la red de autoservicio del Grupo Banco de Sabadell era de 3.295 cajeros automáticos y 374 actualizadores de libretas. El incremento respecto al año anterior fue de 73 cajeros y 16 actualizadores de libretas.

Durante el ejercicio de 2014 se continuó con el plan de renovación física de cajeros realizándose 664 actuaciones, de las que 355 fueron sustituciones y 309 ampliaciones de capacidad.

Asimismo se siguieron realizando mejoras para ofrecer la máxima disponibilidad de los cajeros, ajustando procesos de monitorización, consolidando la operativa de gestión de efectivo y reforzando los equipos de soporte y mantenimiento.

En el mes de mayo de 2014 se implantó un cambio de estilo e imagen en los contenidos de las pantallas de la aplicación con el objetivo de mejorar la usabilidad y accesibilidad de clientes y usuarios.

Asimismo, durante el ejercicio se añadieron nuevas prestaciones, destacando la operativa con tarjetas prepago (recarga, reintegro, consultas) y la activación de tarjetas por cajeros. También se aplicaron cambios para optimizar la capacidad de presentación de propuestas y ofertas comerciales.

Comunidad	Oficinas	Comunidad	Oficinas
Andalucía	142	C. Valenciana	392
Aragón	39	Extremadura	6
Asturias	146	Galicia	129
Baleares	65	La Rioja	8
Canarias	31	Madrid	216
Cantabria	6	Murcia	149
Castilla-La Mancha	23	Navarra	19
Castilla y León	64	País Vasco	107
Cataluña	723	Ceuta y Melilla	2

**T8** Número de oficinas por comunidad autónoma

# Las iniciativas digitales permiten dar un mejor servicio y reducir los costes para el Banco.

## BS Online

El año 2014 finalizó con más de 2.751.000 contratos de particulares y 597.000 de empresas, cifras que suponen un incremento superior al 11% respecto al año anterior. Se realizaron 1.335 miles de transacciones a través de este canal, valor que representa un significativo incremento anual del 27%.

La ratio de internetización (operaciones realizadas por Internet respecto al total) fue del 91,1% al cierre del ejercicio, con una mejora respecto al cierre del año anterior de +0,5 puntos porcentuales. En este canal se continúa la tendencia de incremento en la eficiencia de los servicios que el Banco ofrece a los clientes.

A cierre del año 2014, BS Online se situaba en la tercera posición del *ranking* de disponibilidad de servicios web para particulares de entidades bancarias españolas, según las mediciones realizadas por EUROBITS (empresa especializada en la monitorización de servicios de banca por Internet). BS Online Empresa finalizó el año en cuarta posición de servicios web para empresas.

En el ejercicio se llevaron a cabo proyectos de incorporación de operativas y promociones relacionadas con nuevos productos y servicios, así como adaptaciones requeridas por la normativa SEPA en el ámbito de cobros y pagos masivos.

## BS Móvil

El número de usuarios activos con que finalizó BS Móvil el año 2014 fue de 970.825, lo cual supone un incremento del 40% con respecto al año anterior.

Se mantuvo la estrategia con referencia al envío de mensajes, siendo las prioridades el ahorro de costes y la

eficiencia. Para ello se realizó de forma continuada una campaña de mensajería PUSH enfocada a reducir de manera muy significativa los costes actuales en el envío de mensajería SMS a clientes.

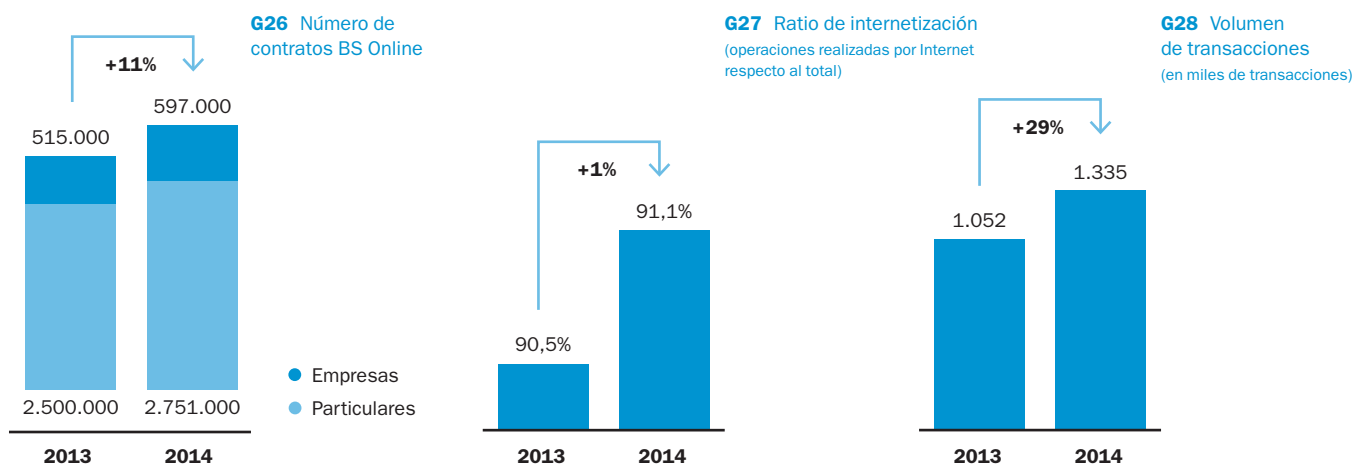
Con el objetivo de mejorar el servicio, se renovó la aplicación para móviles y tabletas con un nuevo diseño enfocado a facilitar la navegación, haciéndola más intuitiva. En la nueva aplicación se destaca la posición global como elemento central de la navegación hacia los productos y operativas. También se adaptó la consulta de tarjetas para que fuera más visual y sencilla.

La aplicación BS Móvil en sus distintas opciones, Android, iPhone/iPad, Windows Phone y BlackBerry ha seguido en constante evolución mediante diversos proyectos que la han llevado a permanecer, durante los 12 meses de 2014, entre las seis primeras posiciones del *ranking* de las más descargadas a nivel nacional.

## Oficina directa

En 2014, la Oficina directa se focalizó en las mejoras tecnológicas y el desarrollo de nuevas operativas con la mirada siempre puesta en mejorar la experiencia de cliente. Esto se consiguió simultaneando además con éxito con las integraciones de Lloyds International Bank y Banco Gallego.

Se mantuvieron y superaron los niveles de servicio en todos los canales remotos que se asisten. El servicio de atención telefónica, con cerca de las 2.400.000 llamadas, ofreció un nivel de servicio del 97,8% por un 96,27% del año anterior (llamadas atendidas sobre las recibidas). El SLA en el canal *email* se situó en el 92,3% sobre un total de más de 300.000 correos electrónicos recibidos.



El canal *chat online* atendió más de 16.000 conversaciones y en redes sociales se recibieron más de 75.000 menciones, se gestionaron 15.000 casos y se acabó el año con 133.000 fans.

Se implantaron con éxito nuevas operativas como el servicio *click to call* (que permite a los clientes informar su número telefónico y recibir una llamada de vuelta en *real time*); el canal Sabadell Chat, con formato de conversación similar al Whatsapp, pero con funcionalidades agregadas para operar en las cuentas en modalidad 24x7, y la posibilidad de abonar préstamos al consumo en menos de 48 horas (con un volumen de gestión donde se tramitaron más de 10.000 solicitudes). Y también relevante fue la adaptación a la entrada en vigor de la normativa SEPA, especialmente en atención a empresas durante los primeros meses del año.

La calidad ofrecida global cerró con el 91,57%, casi dos puntos por encima del objetivo fijado. Y en términos de calidad percibida la media anual se situó en un 4,46 en una valoración de 1 a 5 siendo casi una décima superior a la de 2013.

#### Redes sociales

En 2014 se alcanzaron casi los 140.000 seguidores, lo que supone un incremento superior al 25% respecto al año anterior, contabilizando todos los canales en los que tenemos presencia: Twitter, Facebook, YouTube, LinkedIn y Google+.

La producción de contenido propio ha sido una apuesta firme con 516 artículos en el blog y la producción de 80 vídeos. Y por primera vez hubo una retransmisión en directo vía *streaming* desde el extranjero correspondiente a la rueda de prensa de presentación del plan de negocio Triple en la sede del Banco en Londres.

Como proyectos destacados está la puesta en marcha de una nueva sala de prensa en la web corporativa, totalmente remodelada e integrada en las redes sociales del Grupo.

La innovación tecnológica y las redes sociales se unieron para difundir grandes eventos. Por un lado, la cobertura habitual del Gran Slam de Tenis Barcelona Open Banc Sabadell, en el que la gamificación generó 88

millones de impactos del *hashtag* #bcnopenbs (la media de impactos mensual de Banco Sabadell es de 10 millones). El *hashtag* se utilizó en casi 20.000 tuits de unos 6.000 usuarios.

Y, por otro, el Instant Banking Hack Day, evento de encuentro tecnológico con desarrolladores de apps financieras. Se consiguió una gran repercusión con 7.671 tuits con un impacto de más de siete millones de impresiones (el impacto medio de @BancoSabadell en una semana es de 2,5 millones) y 2.000 menciones en Twitter en un fin de semana (1.200 concentradas en un día).

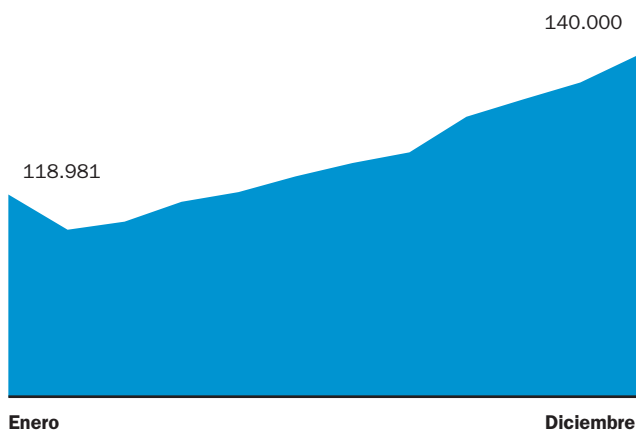
Se continuó desarrollando la estrategia basada en contenidos de valor diferenciados por canal consolidando el éxito acumulado en años anteriores con la realización de campañas creadas pensando en la omnicanalidad. “Creer” puso en el centro de la estrategia el *branded content* tan representativo de la marca con los vídeos enfocados a emprendedores.

Con el proyecto “Cerca”, se inició un nuevo tipo de campaña gracias a la participación de Rafa Nadal. La presencia de una *celebrity* de talla mundial posibilitó que contáramos con uno de los anuncios con más visualizaciones del año en YouTube (2.110.555).

Destaca la gran fuerza que mantiene el *flashmob* “Som Sabadell” que, sin necesidad de apoyo económico para su difusión, consiguió duplicar la cifra de visualizaciones del 2013, llegando a los 60 millones de reproducciones.

Durante este año, uno de los contenidos de mayor peso fue el relativo a emprendimiento e innovación. A través del perfil de @BStartup, se potenciaron los *streamings* de actos del programa, como “Conversaciones de futuro”, y los directos a través del blog corporativo, como la retransmisión del Alumni Entrepreneurship Day. En cuanto a innovación, se siguieron en directo las intervenciones del Banco en 4YFN e Imagine Express.

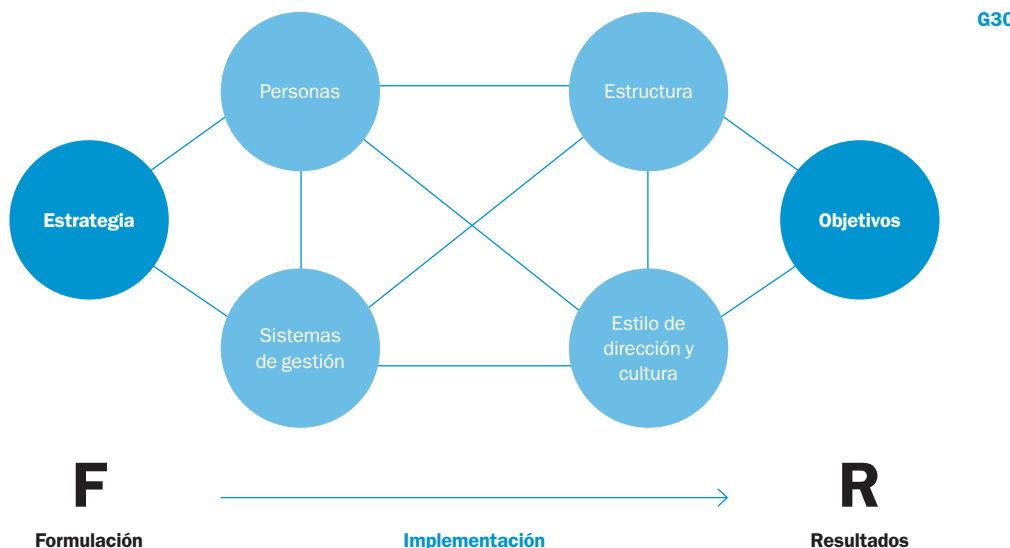
Por todo ello, Banco Sabadell fue escogido por la UOC para colaborar en el máster de Potenciación Digital como ejemplo paradigmático de una gran organización que está en pleno proceso de transición hacia una cultura digital y que ya puede presentar experiencias de éxito en este campo.



G29 Seguidores en 2014

## Modelo de gestión de recursos humanos

El modelo de recursos humanos se sustenta en un esquema que lleva de la formulación de la estrategia a la consecución de los resultados, basado en cuatro palancas clave.



Para ello, también son fundamentales cuatro premisas, que rigen en todo momento la gestión del capital humano del Grupo:

- Las políticas y normativas de recursos humanos no tienen un rango menor que el resto de directrices corporativas. Ni en su definición ni en su aplicación.
- Las personas son un activo diferencial y factor crítico del éxito de Banco Sabadell.
- Las personas son de toda la organización y forman parte de un único equipo: Banco Sabadell.

Es necesario reforzar constantemente el contrato emocional entre el Banco y las personas de su equipo.

### Estrategia de gestión de recursos humanos bajo plan de negocio Triple y ejes de actuación en 2014

La gestión del talento y capital humano es un foco adicional dentro del nuevo plan de negocio Triple junto a los grandes ejes del plan estratégico. Incluye tanto palancas de transformación y evolución organizativa como una visión amplia y completamente renovada de la propia función de recursos humanos.

Dentro de la transformación y evolución organizativa se han establecido tres prioridades estratégicas: gestionar el talento de una forma transversal dando respuesta al crecimiento del Grupo, elevar el listón del desempeño

del conjunto de empleados e involucrar y comprometer a todos los trabajadores y trabajadoras con el proyecto de futuro del Grupo.

Para llevar a cabo esta transformación se han definido cinco iniciativas *core*:

#### 1. Gestión integrada del talento

Refuerzo del liderazgo y desarrollo de una cultura de planificación y desarrollo del talento que acompañe el crecimiento del Grupo. Un modelo de gestión del talento integrado, universal (para el conjunto de empleados) y corporativo - para aprovechar el talento del Grupo allí donde esté, que focaliza las inversiones en los colectivos clave.

#### 2. Nuevo modelo de gestión del desempeño

Un modelo común y actualizado que permita llevar a cabo una cultura de gestión activa del desempeño. Todo ello mediante el refuerzo del proceso de valoración del desempeño, incrementando la validez y fiabilidad del mismo, como piedra angular de la gestión de personas del Grupo.

#### 3. Gestión segmentada de personas

Desarrollo de un modelo de gestión de recursos humanos inspirado en modelos comerciales que permitirá conocer más y mejor a los empleados para tomar mejores decisiones de gestión de personas y equipos, impulsar el desempeño y el desarrollo profesional, destapar el talento oculto y poner en valor los productos y servicios de recursos humanos.

#### 4. Marca como empleador y gestión del compromiso

Tiene como objetivo involucrar y comprometer a todos los trabajadores y trabajadoras con el proyecto de futuro del Grupo. Todo ello a través de un hilo conductor claro que desarrollará y pondrá en valor las ventajas de trabajar en BS, desarrollando una experiencia de empleado, además de ofrecer una imagen de marca como empleador acorde a nuestra imagen de marca comercial. Igualmente, permitirá la medición del nivel de compromiso para definir palancas específicas de acción y mejora continua.

#### 5. Transformación de la formación

Un enfoque de formación y desarrollo innovador, integral e imbricado con la organización, que incorpora nuevos modelos pedagógicos y nuevos itinerarios extendiendo soluciones formativas a otras áreas de negocio y un *core* para centros corporativos, incorporando a su vez prácticas de gestión del conocimiento interno. Todo ello a través del concepto de “escuela corporativa”, que se iniciará con la creación de la escuela de Banca Comercial.

Estas iniciativas responden al cómo, pero es igualmente importante centrarse en el quién. Para ello, se han definido cuatro iniciativas más, centradas en la mejora de las capacidades de recursos humanos de los elementos clave de la organización.

##### 1. Calidad directiva

El plan director de recursos humanos implica cambios importantes en la forma en que *managers* y directivos gestionan personas y equipos: Esta iniciativa persigue delimitar dichos cambios y articular las medidas requeridas para materializarlos.

##### 2. Medidas de flexibilidad y extensión de la vida laboral

El objetivo de esta línea de actuación es dotar a la organización de las herramientas y soluciones de flexibilidad laboral que la estrategia de negocio requiera para mejorar productividad y competitividad.

##### 3. Oficina de gestión del cambio

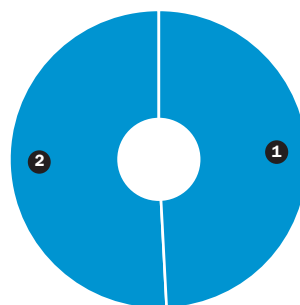
Pretende dar respuesta a las necesidades derivadas de distintas iniciativas de transformación del plan de negocio Triple con impacto en las personas.

##### 4. Modelo internacional de recursos humanos

De acuerdo con el modelo de recursos humanos y las políticas definidas, el volumen de movilidad internacional crece significativamente. Se sigue trabajando en la consolidación de una cantera de profesionales que nutran selectivamente la futura expansión, así como en la incorporación de la experiencia internacional en la carrera directiva.

#### Distribución de la plantilla

A cierre del ejercicio de 2014, la plantilla de Banco Sabadell y su Grupo era de 17.529 personas, cifra que representaba un decremento de 548 personas respecto al ejercicio anterior. La media de edad de la plantilla se ha situado en 43,1 años y la media de antigüedad ha sido de 17,2 años. En cuanto a la comparación de la plantilla por sexos, el 49,9% eran hombres y el 50,1%, mujeres (G31).



G31 Distribución de la plantilla por género

1	Hombres	49,9%
2	Mujeres	50,1%

#### Proyectos corporativos en los que ha estado inmerso el Banco en 2014 bajo el plan de negocio Triple

##### Formación y desarrollo del liderazgo

En paralelo al desarrollo de las distintas iniciativas del plan director, se están desarrollando prácticas y proyectos que constituyen la gestión activa del talento del Grupo. Destacan así:

##### Formación comercial y en gestión de equipos comerciales

La implantación de un nuevo modelo de sistemática comercial y direccionamiento al conjunto de la red de banca comercial, ha requerido una formación en cascada para el conjunto de la red comercial, desde funciones de Dirección Territorial hasta niveles de servicio al cliente. El proceso está vinculado al crecimiento de los últimos años, derivado de las integraciones (nuevas magnitudes de empleados, oficinas, clientes y nuevos perfiles).

##### Formación para la integración

Formación ligada a los procesos de integración cerrados en 2014 (Banco Gallego y Lloyds), que han supuesto 46.165 horas en la integración de Banco Gallego y 11.526 horas en el caso de Lloyds (representando en ambos casos más de 80 horas por empleado). De especial relevancia ha sido la figura del tutor de apoyo a oficinas, empleados expertos en operativa y que han prestado apoyo presencial en oficinas las dos semanas posteriores a la integración. Concretamente, se trata de 144 profesionales movilizados entre ambos procesos.



En 2014 se han concluido los planes de formación de Banco Gallego y Lloyds.

En ambos procesos de integración los empleados han considerado la formación como muy buena o buena, en más de un 90% de las respuestas.

#### *Itinerarios de formación. Certificaciones universitarias de la formación interna BS*

Se consolidan los itinerarios de formación por función en el conjunto de la red (formación de producto, normativa, comercial, financiero-fiscal...), donde están participando más del 73% de la red comercial y la del programa LAUDE, el acuerdo firmado con la Universidad de Barcelona, que reconoce mediante una titulación universitaria los itinerarios formativos internos y que en las ediciones octava y novena para las funciones de GCO/GCS, DPYME y GBP, y la segunda para DO, desarrolladas en 2014, han reconocido a 184 nuevos titulados. Contamos actualmente con 531 titulados.

#### *Formación de la Alta Dirección*

En cuanto a la Alta Dirección, el año 2014 significa otro paso adelante en la consolidación del modelo de gestión directiva. Se ha realizado una nueva oleada de valoraciones 360º, ligadas a la continuidad del programa de Liderazgo Directivo. Dentro de este Programa, cada directivo recibe soluciones personalizadas para potenciar sus fortalezas y profundizar en sus áreas de mejora. Esta segunda oleada ha constatado una mejora del performance directivo en todos sus indicadores.

#### *Formación en calidad directiva*

Alcanzar los retos actuales y futuros de la entidad requiere la colaboración de todos los profesionales de nuestra entidad. Es por ello que continuamos trabajando en implantar una cultura de desempeño. Las principales acciones que hemos emprendido para conseguirlo son la impartición de talleres presenciales para proporcionar habilidades y técnicas para la entrevista de desempeño, así como un conjunto de medios para facilitar y acompañar en la Gestión Anual del Desempeño. Durante 2013 y 2014 han participado más de 500 *managers*.

En la misma línea, durante 2014 se ha desarrollado la cuarta Edición del Programa Corporativo en Management (PCM), dirigido a nuevos mandos intermedios, con el fin de dotarles de las nuevas habilidades en *management* y liderazgo que configuran el modelo de directivo en BS. En estas tres ediciones, se han formado un total de 131 *managers*.

#### *Formación en cumplimiento normativo*

Se ha replanteado y potenciado la oferta formativa de cumplimiento normativo para adaptarlo a las nuevas necesidades y requerimientos de los organismos reguladores.

#### *Formación ligada a los nuevos modelos de negocio bancario*

Se están llevando a cabo procesos formativos adaptados a las nuevas fórmulas de relación con clientes y de modelos de oficina.

#### **Movilidad**

Se han gestionado un total de 18 asignaciones internacionales durante 2014:

- Número de asignaciones internacionales a corto plazo (inferiores a un año): 9 (6 – Uruguay; 3 – México).
- Número de asignaciones internacionales a largo plazo (de 1 a 3 años): 9 (6 – México ; 1 – Marruecos, 2 – USA).

Se han realizado 100 entrevistas de empleados con movilidad internacional, sobre un colectivo total con interés en movilidad internacional durante 2014 de 347 empleados en todo el Grupo.

#### **Participación y voluntariado corporativo**

Con el sello de Solidaris y a través del portal de empleados se difunden iniciativas de acción social y voluntariado corporativo. El éxito obtenido año tras año ha hecho que se hayan incrementado sustancialmente tanto el número de participantes como el número de actividades realizadas durante 2014, muchas de ellas propuestas por los mismos empleados.

A continuación detallamos algunas de las actividades más relevantes realizadas en 2014:

- Trailwalker de Oxfam Intermon. Durante esta edición Solidaris se movilizaron 144 personas en representación de Banco Sabadell, la empresa que más participantes ha aportado, y se recaudaron más de 40.000 euros, que han sido destinados a proyectos de abastecimiento de agua que desarrolla Oxfam en el Sáhara.
- Sant Jordi Solidari en CBS y en 901-SC. Donde la Protectora de animales de Mataró (SPAM) y la de Sabadell recaudaron más de 4.000 euros netos. También estuvieron presentes diferentes escritores y asociaciones donde los empleados podían adquirir diferentes productos cuyos beneficios íntegros iban destinados a una causa social. Cada una de estas actividades fueron lideradas por algún empleado.
- Colaboración de empleados en actividades saludables promovidas por Unicef.
- Más de 300 elementos de mobiliario, entre mesas, sillas, estanterías, entre otros, han sido donados como excedentes a diferentes asociaciones u ONG.
- Junto con el Banc de Sang i Teixits, Banco Sabadell realiza la donación de sangre, donde año tras año se ha incrementado considerablemente.
- Como segundo año consecutivo en el marco del Programa de Educación Financiera (EFEC), 105 voluntarios han participado en talleres de educación financiera destinados a niños de 4º de ESO en escuelas

de Cataluña. El acuerdo de colaboración firmado con la Generalitat de Cataluña y el Instituto de Estudios Financieros abarca al 20% de las escuelas de Cataluña.

- Se han desarrollado en 2014 varios programas de voluntariado corporativo relacionados con la emprendeduría a través del colectivo senior, en colaboración con Fundaciones de especial relevancia e impacto social: Fundación Emprèn, Fundación Príncep de Girona, Proyecto Cecrem y Fundación Novia Salcedo.
- Este año se han apadrinado 309 cartas, a través de la Fundación Magone, para que los empleados y empleadas de Banco Sabadell se conviertan en Reyes Magos por un día, haciendo llegar a niños y niñas en riesgo de exclusión social su regalo de reyes.
- Como cada año 120 voluntarios se dieron cita en la Marató de TV3 dedicada este año a las enfermedades cardiovasculares.
- Fundación COACH: una iniciativa de voluntariado corporativo que pretende mejorar la empleabilidad de jóvenes en riesgo de exclusión social a través del *coaching* y del *mentoring*. Seis jóvenes se han beneficiado este año de este programa.

### Resultados conseguidos y reconocimientos

#### *Premio Talent Mobility*

Banco Sabadell ha sido distinguido como la mejor Empresa de España en la primera edición de los Premios Talent Mobility, que reconocen las mejores prácticas en movilidad del talento, entendida como un proceso integral de gestión que gira en torno a la capacidad de una organización para entender, desarrollar y desplegar eficazmente el talento.

Este premio es un reconocimiento a Banco Sabadell por el éxito de su política de talento, demostrada en las sucesivas integraciones de ocho entidades en los últimos años.

Coherencia, innovación y acento en el talento interno han sido algunas de las claves destacadas por el jurado para premiar a nuestra entidad en esta primera edición.

#### *Premio Randstad Award*

Un estudio global independiente califica a Banco Sabadell, por primera vez, como una de las tres entidades españolas del sector financiero más atractivas para trabajar.

Randstad Award presenta cada año a las empresas más atractivas para trabajar en distintos países. El ganador está basado en el resultado del informe más amplio a nivel mundial sobre *employer branding*. Además, al contrario que otros estudios, se recogen solo las percepciones de los trabajadores, con una amplia muestra de 7.000 personas en cada país, de entre 18 y 65 años, a las que se les pregunta sobre la visión que tienen de las 150 empresas que más contratan de su país. Las compañías no pueden solicitar su participación en el estudio, y los ganadores son seleccionados basándose en su atractivo como empleadores tras cotejar las respuestas de los encuestados. Estas medidas aseguran que el informe sea completamente objetivo.

#### *Trailwalker de Oxfam-Intermon*

Banco Sabadell ha recibido el premio a la mayor participación, que premia tanto la capacidad de movilización (26 equipos) como las acciones comunicativas relacionadas con la promoción de este evento solidario.

#### *Premios Qualis a la Excelencia*

Instaurados en el año 2002, estos premios tienen como objetivo reconocer a todos aquellos empleados y equipos que durante cada ejercicio han destacado por la excelencia en su trabajo.

Este año 2014, en su XII Edición, se han fallado los premios correspondientes a 2013, modificándose el esquema de los Premios Qualis, para adaptarlos al crecimiento que ha experimentado la entidad desde el año 2003, cuando fueron constituidos.

Banco Sabadell consideró conveniente modificar la actual estructura de premios para la red de oficinas (mejores oficinas) pasando de un esquema de premios generales a uno que reconozca a las mejores oficinas de cada Dirección Regional.

Un estudio global independiente  
califica al Banco como una de las tres  
entidades españolas del sector  
financiero más atractivas para trabajar.

Por ello, destacan por su carácter colectivo los concedidos a las mejores oficinas del Banco:

#### Dirección Territorial de Cataluña

Vilana-Bonanova (377) de la Regional Barcelona Ciudad  
Vielha (5127) de la Regional Cataluña Oeste  
El Masnou (67) de la Regional Cataluña Este  
(1ª oficina del *ranking* global)

#### Dirección Territorial Este

Orihuela Cabo Roig (621) de la Regional Alicante  
Caravaca de la Cruz O.P. (5247) de la Regional Murcia  
Benicassim (4325) de la Regional Valencia  
Jesús (1407) de la Regional Baleares

#### Dirección Territorial Centro

Madrid-General Perón (5276) de la Regional Madrid  
Torrijos (5377) de la Regional Castilla

#### Dirección Territorial Noroeste

Astorga (5037) de la Regional Asturias y León  
A Coruña-Pza. de los Caídos (505) de la Regional Galicia

#### Dirección Territorial Sur

Ceuta (1291)

#### Dirección Territorial Norte

Zaragoza-Sagasta (5583)

También se conceden premios a las categorías de Mejor oficina de Banca Empresas, Mejor Dirección de Zona, Mejor Unidad de Centro Corporativo y Mejor Proyecto de Mejora.

El premio Qualis de Oro a toda una carrera profesional se otorgó Luis Buil Vall, subdirector general y director de la Dirección Territorial de Cataluña.

### Participación para la mejora y la innovación

La participación de los empleados del Grupo se canaliza a través de la plataforma colaborativa web 2.0 BS Idea, integrada en la intranet corporativa.

Este portal permite que, de forma fácil y amigable, cualquier empleado pueda aportar su creatividad en forma de propuestas de mejora sobre los sistemas de trabajo o en la oferta de productos y servicios.

Una de las grandes ventajas de este sistema es su transparencia, ya que estas ideas son visibles de forma inmediata para toda la plantilla de modo que pueden ser votadas o enriquecidas con opiniones o aportaciones complementarias. Esto ayuda a priorizar su implantación, puesto que la cantidad de votos obtenidos por una idea es un magnífico indicador del impacto beneficioso que puede generar en la organización.

Durante 2014 han participado activamente en este canal 5.179 empleados y se han aportado un total de 3.024 ideas.

Como complemento al concurso trimestral de ideas se ha implantado “La semana del reto”, donde el Banco solicita al conjunto de empleados que aporten ideas durante una semana sobre un tema estratégico. Para orientar las ideas disruptivas sobre el tema del reto, un grupo de expertos elabora un documento de objetivos que se hace público a la organización el mismo día en que se celebra el Evento BS Idea Forum (conferencia-coloquio retransmitida en directo por BancSabadell TV a todos los empleados desde el auditorio del edificio CBS) en el que el responsable BS del reto expone los objetivos y un influencer externo de reconocido prestigio en el tema promueve a pensar a los empleados desde una nueva perspectiva antes del posterior coloquio de ruegos y preguntas por parte de toda la comunidad. Este evento se desarrolla unos días antes de iniciar la semana del reto, para permitir la reflexión en los empleados.

Además de las aportaciones de los empleados, cualquier consumidor o cliente puede hacer llegar sus comentarios, sugerencias y peticiones a través de los canales de atención de Banco Sabadell en facebook y twitter, o de la plataforma específica [www.feedback.bancsabadell.com](http://www.feedback.bancsabadell.com). En esta plataforma de sugerencias, los clientes proponen mejoras o nuevas ideas para canales de banca a distancia, BS Móvil, operativa, prestaciones, cuentas, tarjetas, etc.



## Protección de los clientes y usuarios

Los clientes y usuarios del Grupo pueden dirigirse al Servicio de Atención al Cliente (SAC) para dirimir aquellas quejas o reclamaciones que no hayan resuelto a través de la relación habitual con su oficina.

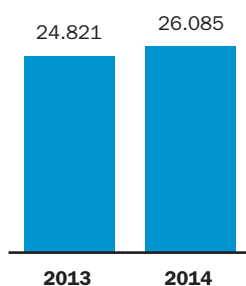
El SAC es un servicio independiente de las líneas comerciales y operativas del Grupo y su funcionamiento se rige por el Reglamento para la defensa de los clientes y usuarios financieros del Grupo Banco Sabadell.

Los clientes y usuarios también pueden recurrir al Defensor del Cliente, un organismo independiente de la entidad y competente para resolver las reclamaciones que se le planteen tanto en primera como en segunda instancia (G32 y G33).

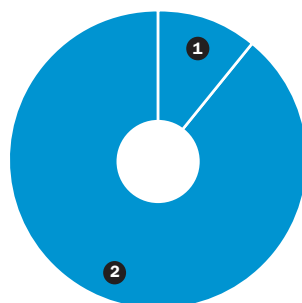
Las resoluciones de ambos servicios son de obligado cumplimiento para todas las unidades del Banco.

Del total de quejas o reclamaciones gestionadas por el Servicio de Atención al Cliente, el 39,2% se resolvieron a favor de la entidad, el 8,4% se resolvieron mediante acuerdo con el cliente o usuario, el 0,8% se resolvió parcialmente a favor del cliente o usuario, en un 0,9% de los casos el cliente desistió de su reclamación y el 42,1% se fallaron con resolución favorable para el cliente o usuario.

A 31 de diciembre, un 6,0% de asuntos estaban pendientes de acuerdo o de resolución por parte de los organismos reguladores y del Defensor del Cliente y del Participe. Finalmente, la entidad se inhibió en un 2,6% de los casos.



**G32** Quejas y reclamaciones gestionadas



**G33** Distribución de quejas y reclamaciones

1	Quejas	11,1%
2	Reclamaciones	88,9%

# **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.

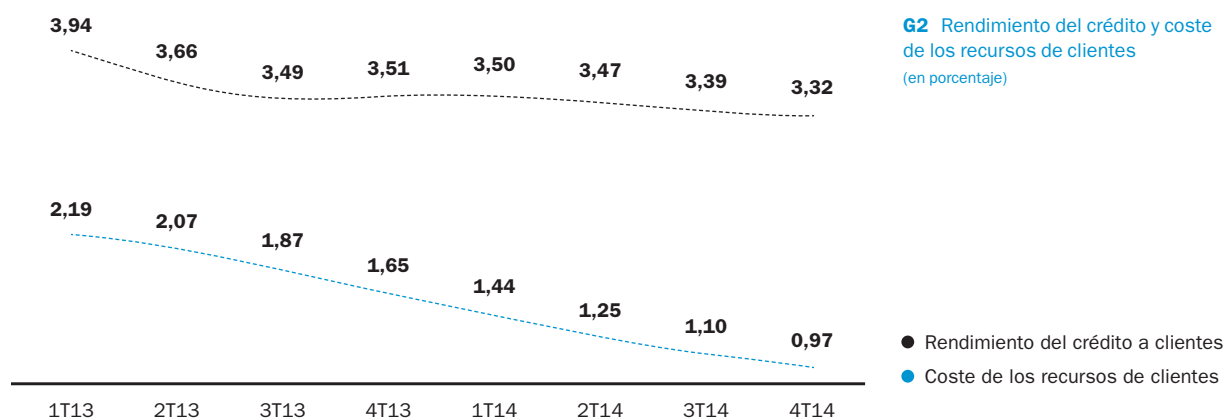
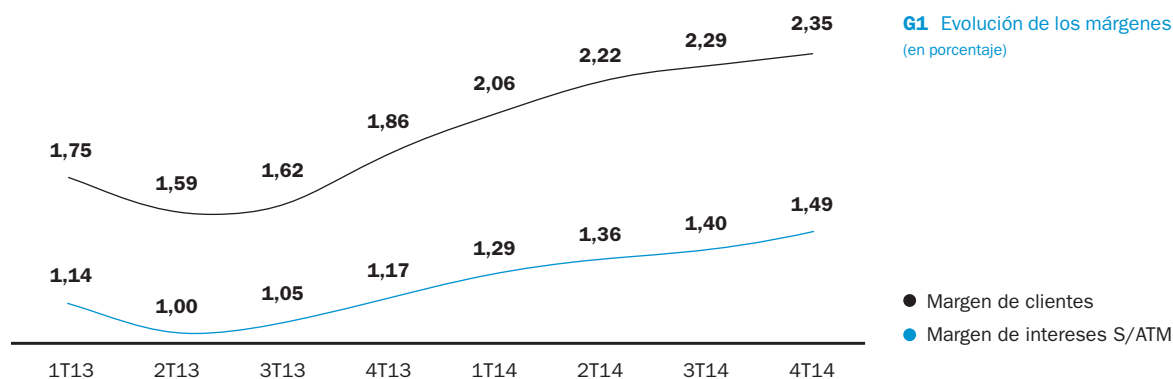
El margen de intereses del año 2014 totalizó 2.259,7 millones de euros, un 24,5% por encima del margen de intereses obtenido en el ejercicio anterior, produciéndose un incremento significativo del margen sobre los activos totales medios, así como del margen de clientes. Dicho incremento ya se observó 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.

Activo	2014	2013 (*)	% 14/13
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>
Pasivo	2014	2013 (*)	% 14/13
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>
Patrimonio neto	2014	2013 (*)	% 14/13
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>
Cuentas de orden	2014	2013 (*)	% 14/13
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.

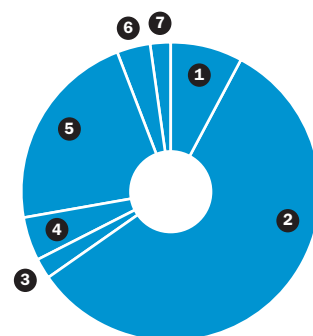
Al cierre del ejercicio de 2014, los activos totales de Banco Sabadell y su Grupo totalizaron 163.345,7 millones de euros, saldo muy similar al que había al cierre del año 2013 (163.522,5 millones).

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)

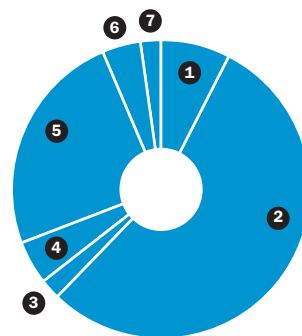


## G3

### 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.

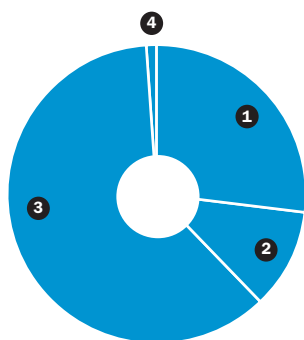
### Pasivo

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).

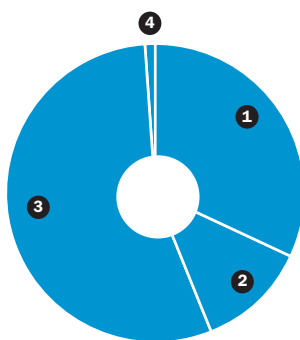


G5

## 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.

	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>

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).

	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>

## 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.

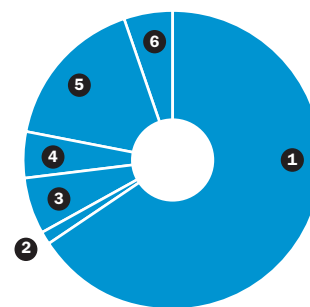
Las prácticas habituales en la gestión de la liquidez que sigue el Banco son:

- 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.

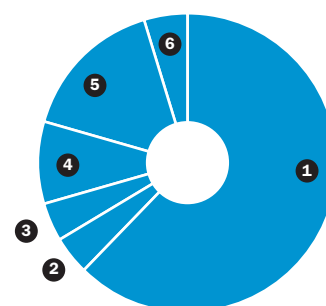
El detalle de las principales fuentes de financiación al cierre de 2014 se puede ver en los gráficos G7 y G8.



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.

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

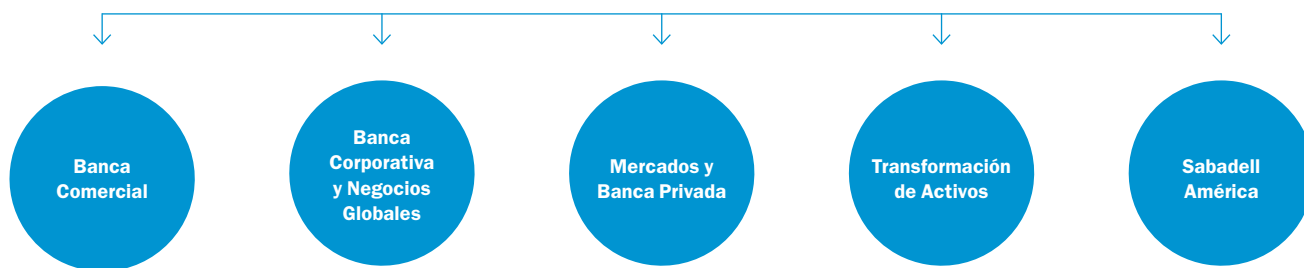
	<b>2014</b>	<b>2013 (*)</b>	<b>Variación (%) interanual</b>
Capital	503.058	501.435	0,32
Reservas	8.855.717	8.891.722	(0,40)
Obligaciones convertibles en acciones	—	—	—
Intereses de minoritarios	28.919	40.845	(29,20)
Deducciones	(684.483)	(599.027)	14,27
<b>Recursos core capital</b>	<b>8.703.211</b>	<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.

**Negocios**

**N**

**El Grupo cuenta con una organización estructurada en los siguientes negocios y dispone de cinco direcciones territoriales con responsabilidad plena e integrada y con áreas de apoyo con foco en el negocio:**



Banco Sabadell lidera el quinto Grupo bancario español en activos totales, integrado por diferentes entidades financieras, marcas, sociedades filiales y sociedades participadas que abarcan todos los ámbitos del negocio financiero.

El desarrollo de la entidad se orienta al crecimiento rentable que genere valor para los accionistas, a través de una estrategia de diversificación de negocios basada en criterios de rentabilidad, eficiencia y calidad de servicio, con perfil de riesgo conservador y dentro del marco de los códigos éticos y profesionales y tomando en consideración los intereses de los diferentes grupos de interés.

### Banca Comercial

Es la línea de negocio con mayor peso en el Grupo. Centra su actividad en la oferta de productos y servicios financieros a grandes y medianas empresas, pymes, comercios y autónomos, colectivos profesionales, emprendedores y otros particulares. Su grado de especialización le permite prestar un servicio personalizado de calidad totalmente adaptado a las necesidades de los clientes, ya sea a través del experto personal de la amplia red de oficinas multimarca o bien mediante los canales habilitados con objeto de facilitar la relación y la operatividad a distancia.

### Banca Corporativa y Negocios Globales

Ofrece productos y servicios a grandes corporaciones e instituciones financieras nacionales e internacionales.

Agrupar las actividades de Banca Corporativa, Financiación Estructurada, Corporate Finance, Capital Desarrollo, Negocio Internacional y Consumer Finance.

### Mercados y Banca Privada

Banco Sabadell presenta una oferta global de productos y servicios para aquellos clientes que confían al Banco sus ahorros e inversiones. Esto cubre desde el análisis de alternativas hasta la intervención en los mercados, la gestión activa del patrimonio y su custodia. Agrupa así las direcciones de Sabadell Urquijo Banca Privada; Inversiones, Producto y Análisis; Tesorería y Mercado de Capitales, y Contratación y Custodia de valores.

### Transformación de Activos

A finales de 2014, en línea con el cambio de tendencia del mercado y teniendo en cuenta cómo el mercado valora las capacidades de Solvia, el Grupo ha segregado la actividad de gestión de activos en dos ámbitos: por un lado, la Dirección de Transformación de Activos de Banco Sabadell, que gestiona el balance inmobiliario del Banco con una perspectiva integral de todo el proceso de transformación, y por otro, Solvia, que presta servicios a la cartera inmobiliaria del Grupo y de terceros, con una vocación de negocio y de puesta en valor.

### Sabadell América

El negocio de Sabadell América está integrado por diversas unidades de negocio, una *international full branch*, Sabadell United Bank, Sabadell Securities USA, Inc., participadas y oficinas de representación (en Nueva York desde 2012), que gestionan actividades del negocio financiero de banca corporativa, banca privada y banca comercial en Estados Unidos.

### Descripción del negocio

SabadellAtlántico es la marca de referencia que opera en la mayor parte del mercado español, excepto en Asturias y León, donde centra su actividad la marca SabadellHerreo; en el País Vasco, Navarra y La Rioja, donde el protagonismo es para la marca SabadellGuipuzcoano, y en la Comunidad Valenciana y Murcia, zonas en las que Banco Sabadell actúa bajo la marca SabadellCAM. Durante el pasado ejercicio se ha añadido a la estrategia multimarca del Grupo la denominación SabadellGallego para las oficinas de la comunidad gallega, fruto de la adquisición de Banco Gallego por parte de Banco Sabadell. La marca SabadellSolbank atiende de manera prioritaria las necesidades del segmento de europeos residentes en España, mediante una red de oficinas especializada que opera únicamente en Canarias, en Baleares y en las zonas costeras del sur y el levante español. Finalmente, ActivoBank enfoca su actividad a los clientes que operan exclusivamente a través de Internet o por teléfono.

Como novedad en este ejercicio de 2014 conviene destacar la actividad comercial en el segmento de emprendedores ejecutada por la nueva Dirección de Emprendimiento, que se ha desarrollado principalmente en el marco del denominado programa BStartup. Este programa tiene como objetivo posicionar a Banco Sabadell como el Banco que más apoya a las empresas que empiezan, con especial interés en las *startups* del sector digital y tecnológico, por su elevado potencial de escalabilidad.

### Actividad y claves del ejercicio

En un entorno que empezó a mostrar señales de recuperación económica, el ejercicio de 2014 ha venido marcado por una mejora en el margen de intereses, una mayor vinculación de los clientes con la entidad, un incremento sustancial de la actividad en seguros y un fuerte crecimiento de los fondos de inversión.

Asimismo, se ha completado el proceso de integración de las redes de oficinas de Banco Gallego y de Lloyds Bank International en España (SabadellSolbank).



	2014	2013	% 14/13
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.778.469</b>	<b>1.353.679</b>	<b>31,4</b>
Comisiones netas	636.270	576.411	10,4
Otros ingresos	(76.970)	(51.732)	48,8
<b>Margen bruto</b>	<b>2.337.769</b>	<b>1.878.358</b>	<b>24,5</b>
Gastos de explotación	(1.345.734)	(1.258.142)	7,0
<b>Margen de explotación</b>	<b>992.035</b>	<b>620.216</b>	<b>59,9</b>
Pérdidas por deterioro de activos	(644.154)	(325.014)	98,2
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>347.881</b>	<b>295.202</b>	<b>17,8</b>
<b>Ratios (%)</b>			
ROE (beneficio sobre recursos propios medios)	8,0	7,0	
Eficiencia (gastos generales de administración sobre margen bruto)	57,6	67,0	
Ratio de morosidad	10,3	11,4	
Ratio de cobertura de dudosos	52,4	52,5	
<b>Volúmenes de clientes</b> (millones de euros)			
Inversión crediticia	79.853	81.956	(2,6)
Recursos	90.785	88.130	3,0
Valores depositados	8.678	8.424	3,0
<b>Otros datos</b>			
Empleados y empleadas	12.562	13.225	(5,0)
Oficinas nacionales	2.253	2.356	(4,4)

De especial relevancia ha sido la positiva evolución de la ratio de morosidad del negocio de banca comercial, que ha pasado del 11,4% en 2013 al 10,3% en 2014.

Siguiendo el plan de negocio Triple, las prioridades de gestión en 2014 han sido, por un lado, la rentabilidad y la oferta de productos en los negocios recién integrados (Cataluña y Levante) y, por el otro, el incremento de la cuota de mercado en el resto de España. También se han empezado a establecer las bases para la internacionalización del Banco. Bajo estas consideraciones, los resultados de negocio en empresas y particulares han sido positivos.

En el ámbito de empresas se han incrementado los niveles de captación de clientes y cuota de mercado en todos los segmentos y se ha alcanzado el liderazgo en el sector en la financiación de cuotas ICO y en *renting* vinculado a soluciones para la eficiencia energética. Se ha ampliado, por otra parte, el catálogo de productos y, en especial, los relacionados con el negocio internacional vía herramientas web y sesiones de trabajo para satisfacer las peticiones de los clientes interesados en las posibilidades del negocio internacional. Destaca también que se ha reconocido al Banco como referente en el ámbito de las franquicias y se han creado dos nuevas unidades de negocio específicas para los sectores agrario y turístico.

En el ámbito de particulares, el incremento sostenido de nuestra base de clientes ha repercutido positivamente en una mayor cuota de mercado, especialmente en clientes de rentas medias y en extranjeros residentes en

España. Por otro lado, ha aumentado notablemente en términos porcentuales y absolutos el flujo de saldos hacia fondos de inversión por parte de los clientes de banca personal y se ha ampliado la gama de productos a disposición de nuestros clientes, entre los que ha destacado Sabadell eBolsa, destinado a incrementar la actividad de valores en el segmento *retail*.

En oferta de productos, la Cuenta Expansión y la Cuenta Expansión Negocios han sido, un año más, los productos clave mediante los que se han articulado y logrado los objetivos de rentabilidad y oferta de productos en este negocio. Tanto en empresas como en particulares se ha puesto el foco en el aumento de la vinculación y la transaccionalidad de nuestros clientes y se ha logrado que crezcan los márgenes durante todo el año. De este modo, se ha avanzado en la consecución de uno de los objetivos clave del Banco en el marco del actual plan de negocio Triple: ser el Banco principal del mayor número de los clientes. En este sentido, destaca la culminación de la implantación en toda la red del Programa de Desarrollo Comercial, que tiene como vectores principales fomentar el trabajo en equipo y la productividad e incrementar la calidad de servicio bajo el concepto de que “satisfacer las necesidades de los clientes nos hace ser más rentables”.

Con objetivo de incrementar en notoriedad para alcanzar una incidencia especial en la confianza en Banco Sabadell, ha tenido especial protagonismo la campaña protagonizada por Rafa Nadal, titulada “Cerca”, lanzada

a finales del ejercicio de 2014 y que mantiene y prosigue la estrategia iniciada con la campaña “Creer”. Durante 2014, “Creer” ha presentado y aportado con éxito compromisos con los clientes nunca vistos en el sector en todos los aspectos relacionados con la financiación. Por otro lado, en el ámbito de campañas de alcance local, 36 municipios españoles se han beneficiado de la campaña “Creemos en...”, que, tras tener una repercusión mediática positiva, ha logrado dinamizar el comercio local y captar nuevos clientes, tanto particulares como comercios. En paralelo a todas estas campañas se ha diseñado y ejecutado una acción exclusiva para el segmento de clientes extranjeros, orientada a consolidar el posicionamiento del Banco como el referente en nuestro país para todas sus gestiones bajo el lema “Especialistas en atenderte aquí como esperarías allí”.

En el marco del Plan Oportunidad Madrid, que persigue crecer en clientes empresas, negocios y particulares de rentas altas y medias altas en la Comunidad de Madrid, durante 2014 se han reforzado las capacidades de gestión sobre los mismos en todas las oficinas que tienen potencial en su entorno. Además, desde junio opera un equipo dedicado exclusivamente a su captación y se está llevando a cabo un nuevo modelo de gestión activa. El modelo de gestión activa pivota sobre la figura del gestor y sobre la relación personal y diferenciada que se establece con el cliente utilizando primordialmente canales remotos. Este modelo mantiene y refuerza los valores del Banco: confianza, autenticidad, comunicación, voluntad de servicio, profesionalidad, innovación y modernidad.

Las distintas marcas comerciales del Banco, distribuidas territorialmente para respetar el peso histórico, social y de prestigio de las entidades integradas en los últimos años, han seguido mejorando las cifras de margen de negocio y de nuevos clientes, tanto en empresas como en particulares, y también han incrementado cuotas de mercado, alcanzando el liderazgo en diversos segmentos de negocio como las líneas ICO. Además, todas las marcas han realizado una captación proactiva de nuevos clientes mediante convenios con diversas administraciones públicas y organismos privados de relevancia. Finalmente, todas las marcas han realizado una más que destacable función social y cultural en sus territorios de influencia gracias a acciones de patrocinio, mecenazgo y de responsabilidad social corporativa.

## Objetivos para 2015

Los ejes de actuación para el próximo ejercicio de 2015 son la industrialización del modelo comercial, apoyada en la gestión comercial multicanal, y el nuevo modelo de banca personal, cuyo objetivo es seguir mejorando la rentabilidad. En el ámbito de empresas, la consolidación del Banco como referente en este segmento se reforzará con el Plan Compromiso Empresas, cuyos pilares son el compromiso de servicio y el uso de los canales remotos. En cuanto a los planes territoriales, se continuará reduciendo el diferencial de rentabilidad con los clientes de las redes

adquiridas en Levante y Cataluña y captando y rentabilizando nuevos clientes en el resto de España.

Finalmente, debemos destacar que dentro del Plan Oportunidad Madrid se procederá a la apertura de una *flagship* u oficina de referencia en Madrid, que nace para dar respuesta a la necesidad de evolucionar en el modelo de relación del Banco con sus clientes. La oficina *flagship* será un nuevo espacio físico, ubicado céntricamente para transmitir la notoriedad del Banco, con una imagen de calidad de servicio, innovación y que resultará cómoda y acogedora para el cliente. Llevará a cabo actividades que aporten valor y ayuden a reforzar la relación personal con determinados clientes, por lo que será una oficina evolucionada que permitirá al Banco testar un nuevo modelo de atención y servicio.

## Segmentos

A continuación se describen las actividades de los segmentos de empresas, negocios y administraciones públicas, y de particulares del negocio.

### Empresas, negocios y administraciones públicas

En línea con lo previsto en el plan de negocio Triple, se ha conseguido un año más que Banco Sabadell siga siendo el Banco de más empresas. Durante el presente ejercicio, 95.432 empresas pasaron a ser nuevos a clientes de Banco Sabadell, un 4,1% más que en el año anterior. En pequeñas y medianas empresas, así como en grandes empresas, se alcanzaron en el tercer trimestre elevadas cuotas de mercado con crecimientos del 7,6% y 3,3%, respectivamente. Destaca especialmente la cuota alcanzada en grandes empresas con un 69,7%. Todo ello gracias al valor añadido que supone la red especializada en la gestión de clientes de este segmento y que a cierre del año totalizaba unas 69 oficinas distribuidas por todo el territorio.

Durante 2014, una de las principales prioridades del Banco ha sido facilitar el acceso al crédito a las empresas. Es basándose en esta prioridad que se lanzó la campaña “Creer”, que incorporó a la voluntad de acercar la financiación a las empresas el compromiso del Banco de responder a las solicitudes de financiación de la clientela en menos de siete días. Un compromiso de agilidad en la respuesta que ha sido superado ampliamente, con una respuesta media de 3,2 días a las solicitudes de financiación. La campaña “Creer”, junto con una intensa actividad comercial, ha permitido conceder financiación por importe aproximado de 34.000 millones de euros. El Banco sigue comprometido con incrementar la cuota de inversión en sus clientes, siempre desde el conocimiento del cliente y de sus necesidades, y aplicando la calidad y el rigor habitual en su política de concesión de riesgos, factor diferencial que caracteriza al Grupo.

La unidad ha seguido focalizada en incrementar la cuota en productos de financiación, principalmente de circulante. Pese a que los mismos se enmarcan en un

entorno de evolución decreciente en España, los resultados han sido satisfactorios. La financiación especializada, como el *factoring* (11,7% de cuota de mercado) y el *confirming* (10,1 % de cuota de mercado), ha crecido especialmente en su vertiente internacional y un año más ha permitido dar solución a los clientes en sus necesidades de gestión de cobros y pagos en todo el mundo. Paralelamente y siguiendo los objetivos del plan de negocio Triple, se ha trabajado en el desarrollo y la ampliación de la gama de productos buscando ser novedosos, ser un referente en transaccionalidad y facilitar la entrada de los clientes en los países donde el Banco está implantado.

Otra importante línea de financiación para empresas y autónomos con una intensa actividad durante el ejercicio ha sido la financiación a través de las líneas ICO, que ha alcanzado una cuota global del 17,5% y que ha situado al Banco en la tercera posición del *ranking* de entidades. Las líneas más contratadas fueron ICO Empresas y Emprendedores e ICO Exportadores, con un volumen de contratación de 3.009,8 y 603,2 millones de euros, respectivamente. Además, el Banco fue la primera entidad en contratación de las líneas ICO Internacional e ICO Garantía SGR, alcanzando cuotas respectivas del 26,3% y 30%.

Destaca, por otro lado, la firma de convenios de colaboración con las sociedades de garantía recíproca representadas por la Confederación Española de Sociedades de Garantía Recíproca (CESGAR) y con la Compañía Española de Reafianzamiento (CERSA), dependiente del Ministerio de Industria, Energía y Turismo, con el objetivo de impulsar la financiación de pequeñas y medianas empresas (pymes) y autónomos con la concesión de créditos por más de 400 millones de euros. También se ha incrementado nuestro acuerdo con el Banco Europeo de Inversiones para la financiación a clientes, lo que nos ha permitido ofrecer hasta 700 millones de euros de financiación a las empresas.

En el ámbito del negocio internacional se ha creado la nueva web de negocio internacional mucho más focalizada al servicio a las empresas y con un claro enfoque internacional y sobre aquellos mercados más atractivos para la empresa española. Se ha seguido con el programa Exportar para Crecer, con sesiones destinadas principalmente a sectores de actividad hortofrutícola y sector vitivinícola que han conseguido un amplio éxito de aceptación. También se han iniciado jornadas centradas en mercados con el programa Exportar para Crecer: Next Step México, del que se realizaron ocho sesiones a las que asistieron más de mil empresas.

En materia de financiación a medio y largo plazo, destacan significativamente los crecimientos interanuales obtenidos por la Dirección de Sabadell Renting en *renting* auto y en *renting* para la financiación de bienes de equipo, de un 9,5% y 52,1%, respectivamente. Se consolida el liderazgo en el sector del *renting* de soluciones vinculadas a la eficiencia energética, promoviendo el cambio tecnológico en nuestros clientes en ámbitos de iluminación, envolventes, ACS y climatización, además de renovables como geotérmica, solar térmica y fotovoltaica, todo ello en el marco de las directivas de eficiencia energética 2010/31 y 2012/27 de la UE. También se ha financiado a clientes finales, empresas de servicios energéticos y compañías suministradoras de diferentes tipos de energía. En este ejercicio, se han consolidado las ventas a empresas de grandes flotas de vehículos, por lo que se ha creado un departamento especializado en esta operativa y se ha iniciado el proyecto de internacionalización de *renting* con acuerdos con otros operadores para dar servicio a clientes que se expandan fuera del territorio.

Dentro del marco del plan de negocio Triple, el negocio de *renting* está desarrollando la potenciación de canales de venta, como el de prescripción, lo que posibilita a los clientes incrementar sus ingresos ofreciendo financiación para incorporar junto a sus productos. También en el canal de particulares ha adquirido especial relevancia el producto de *renting* para automóviles, creándose ofertas atractivas dirigidas a un público joven. Este público tiene tendencia al pago por uso y es cada vez más exigente con el servicio y la utilización de herramientas tecnológicas de vanguardia como apps y webs para la interacción con Sabadell Renting, filial del Grupo especializada en este servicio. Mediante estas busca tanto el seguimiento de los servicios del contrato como el hecho de facilitar la movilidad en todos los aspectos de la vida de su vehículo.

En el segmento de negocios se han producido incrementos continuados de cuota, siguiendo la tónica de los últimos años. La cuenta Expansión Negocios ha sido el producto clave un año más, con el que se ha instrumentado la actividad de captación y vinculación de nuevos clientes. También ha sido el producto clave para la operativa habitual de los clientes y se ha reforzado gracias al plan de acompañamiento puesto en marcha en 2012. Con dicho plan, el Banco se focalizó en rentabilizar la gestión del gran número de clientes de este segmento y en garantizar un servicio de calidad, potenciando la vinculación temprana de los mismos con actuaciones centralizadas. Otra de las acciones importantes sobre los clientes de este segmento durante este ejercicio ha sido la gestión de créditos

## Banco Sabadell es el Banco de más empresas.

	2014	2013	% 14/13
<b>Margen de intereses</b>	<b>892.582</b>	<b>683.779</b>	<b>30,5</b>
Comisiones netas	239.011	217.905	9,7
Otros resultados	(3.508)	6.811	—
<b>Margen bruto</b>	<b>1.128.085</b>	<b>908.495</b>	<b>24,2</b>
<b>Volumen de clientes</b> (millones de euros)			
Inversión crediticia	43.327	43.644	(0,7)
Recursos	37.715	35.221	7,1
Valores	4.579	4.276	7,1
<b>Ratio de morosidad (%)</b>	<b>10,3</b>	<b>11,9</b>	—

preconcedidos, destinados a satisfacer las necesidades de financiación de autónomos, comercios y negocios. Se han ofrecido 2.500 millones de euros en préstamos preconcedidos a una cartera de 178.000 clientes, lo que supone un incremento del 230% y del 250% respecto a 2013, respectivamente. Desde su puesta en marcha en 2012, el Banco ha otorgado a más de 270.000 negocios españoles cerca de 4.000 millones de euros.

Por otra parte, durante el ejercicio de 2014 se han afianzado las acciones sincronizadas de comercios a través de la campaña “Creemos en...” en 36 ciudades de toda España y que ha visitado más de 36.000 establecimientos. Su objetivo ha sido impulsar el tráfico de clientes a los puntos de venta de cada municipio, fomentar el consumo y dinamizar la actividad del tejido comercial en las ciudades. El mensaje transmitido ha sido claro y directo: creer en estos municipios es creer en su comercio. La clave del éxito de esta campaña ha radicado en los gestores de la red que han visitado todos los comercios de la población presentándoles la campaña, con las consiguientes oportunidades de captación y fidelización de comercios que esto ha generado. En cada localidad, la campaña ha tenido refuerzo de publicidad en medios masivos, como publicidad exterior, prensa y radio, con lo que se ha conseguido una gran notoriedad y repercusión mediática.

Como hecho relevante en este ejercicio, se ha intensificado la actividad en el negocio de las franquicias, lo que ha contribuido, a través de un importante número de convenios de colaboración, a facilitar la financiación de más de mil negocios franquiciados, con una inversión de más de 200 millones de euros y un incremento del 35% respecto al año anterior. Cabe destacar que también se ha multiplicado la presencia en jornadas profesionales sobre franquicias, lo que consolida el posicionamiento del Banco un año más como referente financiero en este sector.

Respecto al segmento de administraciones públicas, 2014 destaca por la continuidad y el cumplimiento de los objetivos establecidos dentro del plan de negocio Triple. Gracias a una importante actividad comercial, resalta la adjudicación conseguida de determinadas licitaciones públicas de alcance atomizado sobre un gran número de clientes, lo que ha permitido el crecimiento y

la diversificación de las operaciones y evitar la concentración del negocio. Esta línea de actuación se refleja en un crecimiento del 30,1% en operaciones y del 20,4% en volumen de negocio, lo que sitúa al Banco entre los principales actores del sector de la administración. Por otra parte, Banco Sabadell se mantiene como referente financiero del sector público gracias a la innovación en productos y servicios para la administración.

En relación con el segmento de clientes institucionales, se ha mantenido y aumentado su contribución en el ámbito de captación de recursos. Así, sigue siendo prioritaria la rebaja del *cost off funding* del Banco y, en consecuencia, mejoran los márgenes de la unidad. Atendiendo al plan de negocio Triple, ha contribuido a la captación de nuevos clientes que intermedien o depositen sus activos financieros a través del Banco. Tras la mejora de la oferta de productos para incrementar las aportaciones de clientes institucionales, destaca el lanzamiento del primer fondo de capital riesgo abierto a terceros por parte de Banco Sabadell (Aurica III).

Finalmente, hay que destacar la relevancia de la creación de las unidades de negocio Sabadell Negocio Agrario y de Sabadell Negocio Turístico en el ejercicio de 2014. Ambas unidades permitirán consolidar una oferta de valor y servicio global a las empresas y profesionales que engloban ambos sectores, coordinadas a través de un equipo de especialistas cuyo objetivo es posicionar al Banco como entidad de referencia en los sectores agrario y turístico.

## Particulares

En 2014 se han culminado las integraciones de Banco Gallego y Lloyds International Bank (SabadellSolbank), lo que comporta para el Banco un crecimiento inorgánico superior a 150.000 clientes, que debe sumarse al incremento neto de 347.424 nuevos clientes particulares.

Los resultados del año 2014 han sido posibles gracias a la consolidación de una estrategia que parte de dos elementos clave: por un lado, disponer de una oferta competitiva y de una mejora continua de las capacidades del

Banco, que le permitan convertirse en la entidad principal de nuestros clientes, y, por otro, seguir apostando por la notoriedad.

Respecto al primer elemento, ha sido clave la adecuación de los modelos de gestión a las necesidades de cada cliente. Se ha puesto un mayor foco en producto y eficiencia para los clientes de rentas medias, y gestión personalizada y diferenciación para los clientes de banca personal. Esta adecuación se ha complementado con una intensa actividad y direccionamiento de la red de oficinas, así como con el paulatino desarrollo de las capacidades de autoservicio, para adaptarse a las necesidades de la clientela.

Respecto al segundo elemento, la notoriedad, se ha conseguido un gran impacto en el segmento de particulares mediante las campañas publicitarias “Creer”, “Cerca” y “Creemos”. Así mismo, para potenciar el negocio inmobiliario del Banco en este segmento, se ha realizado una intensa actividad de comunicación de Solvia, marca del Banco especialista en la venta de inmuebles, y de sus productos relacionados, como la financiación.

En el ámbito del segmento de banca personal, la actividad se ha visto condicionada por la reducción de la prima de riesgo y la rebaja continuada de los tipos de interés emprendida por los bancos centrales. En este sentido, cabe destacar el flujo de saldos de los clientes hacia fondos de inversión, que se han incrementado en 3.595,8 millones de euros y han situado la cuota de mercado del Banco en fondos desde el 4,1 al 5,1%. Como novedad en los productos de este segmento, en el mes de octubre se lanzó al mercado un nuevo servicio de valores, Sabadell eBolsa. Este nuevo servicio tiene como objetivos incrementar la actividad en el mercado *retail* de valores, posicionarse en este segmento de negocio como un operador de referencia y potenciar la actividad de gestión y custodia de valores como una de las palancas estratégicas de crecimiento previstas en el plan de negocio Triple. Con Sabadell eBolsa, el Banco quiere aprovechar su protagonismo en el mercado español de la intermediación bursátil (segunda posición, con una cuota del 10% según la sociedad Bolsas y Mercados Españoles) y sus capacidades operativas para duplicar los contratos de particulares por oficina y captar nuevos clientes.

En relación con el subsegmento de rentas medias, que ha pasado a representar el 82,8% de la base de clientes del segmento de particulares, uno de los objetivos prioritarios ha sido la voluntad de “ser el primer Banco de nuestros clientes”. La consecución de este objetivo se ha materializado en un claro incremento de la transaccionalidad de

clientela (ingresos periódicos, tarjetas y recibos domésticos), que ha sido posible gracias a la combinación de una oferta competitiva con productos como la Cuenta Expansión, un direccionamiento claro de la red comercial, un conjunto de acciones centralizadas y el mantenimiento de la excelencia en el servicio.

Por lo que respecta a préstamos vivienda, el incremento en nueva producción del 69,3% en importe (53,8% en operaciones) ha permitido situar la cuota de mercado de nueva contratación (dato acumulado hasta septiembre) en el 7,4% considerando los volúmenes y en el 7% en lo que se refiere al número de operaciones, cuando en el mismo mes del año anterior se situaba en el 4,9% y 4,8%, respectivamente. El crecimiento se ha centrado en la financiación de vivienda libre y ha caído el número de operaciones de financiación de vivienda propia. Estas operaciones han representado un 61,5% del total de préstamos vivienda (esta ratio era de un 39,8% en 2013).

En cuanto a los préstamos de consumo, la contratación ha presentado un incremento en volumen del 69,5% respecto al año anterior. Este resultado se ha debido a la mayor actividad comercial de las oficinas, a la mejora de los procesos de venta en los canales a distancia, a la consolidación de la Línea Expansión como un producto de crédito de pequeño importe para las familias y a la dinamización de los acuerdos de financiación de estudios para escuelas de negocio y universidades.

El negocio de medios de pago mantuvo su excelente ritmo de crecimiento, según se observa en los últimos años. El parque de tarjetas ha alcanzado los 4,4 millones de euros, con un incremento del 8,8% y ha aumentado la facturación en tarjetas en un 24%. Los indicadores del negocio de TPVs también han crecido considerablemente respecto al mismo período del año anterior: concretamente un 26% en facturación y un 16% en número de clientes con TPVs. Durante el ejercicio se ha adaptado la plataforma a las nuevas tecnologías en el ámbito de la movilidad de los pagos y se han desarrollado varios proyectos de soluciones para la internacionalización de comercios y empresas. La entidad se ha posicionado como referente en pagos para ventas por Internet, con incrementos interanuales del 131% en facturación. Además, Banco Sabadell ha sido galardonada como Mejor Empresa de Pagos eCommerce 2014 en el principal congreso español de profesionales del sector.

En relación con el segmento de extranjeros de turismo residencial, el Banco ha reforzado su posicionamiento de mercado en 2014 con una campaña de relanzamiento bajo

**Los resultados del ejercicio han sido posibles gracias a una oferta competitiva, la mejora continua de capacidades y la apuesta por la notoriedad.**



	2014	2013	% 14/13
<b>Margen de intereses</b>	<b>885.887</b>	<b>669.900</b>	<b>32,2</b>
Comisiones netas	397.259	358.506	10,8
Otros resultados	(73.462)	(58.543)	25,5
<b>Margen bruto</b>	<b>1.209.684</b>	<b>969.863</b>	<b>24,7</b>
<b>Volumen de clientes</b> (millones de euros)			
Inversión crediticia	36.526	38.312	(4,7)
Recursos	53.070	52.909	0,3
Valores	4.099	4.148	(1,2)
<b>Ratio de morosidad (%)</b>	<b>10,3</b>	<b>11,0</b>	—

el lema “Especialistas en atenderte aquí como esperarías allí”. Esta campaña pone de manifiesto la experiencia y el saber hacer del Banco en el acompañamiento al cliente extranjero y refuerza la idea de que en Banco Sabadell el cliente extranjero tiene garantizado el mismo nivel de solvencia, seriedad y rigor del que disfrutaría en una entidad financiera de su país de origen. En paralelo, la campaña se ha acompañado de una serie de mejoras tanto en el modelo de gestión de extranjeros como de la oferta de valor dirigida al segmento. La combinación de todas estas medidas, junto con la dinámica de mercado, ha permitido al Banco incrementar todos sus indicadores de negocio: destacan el 28,8% en captación y el 58,2% en producción de nuevas hipotecas. Además, 2014, se consolida como el año que marca el punto de inflexión en la capacidad de atraer patrimonio hacia España resultado de la recuperación de la confianza en el país por parte de los clientes extranjeros. Los volúmenes de recursos gestionados han crecido un 8,3% rompiendo la tendencia negativa de los últimos años. Al cierre del ejercicio, el segmento de extranjeros cuenta con más de 430.000 clientes de turismo residencial, con un patrimonio gestionado de 8.469,1 millones de euros.

Finalmente, ActivoBank, con 56.000 clientes al cerrar el año, ha focalizado su actividad comercial en la gestión patrimonial y ha conseguido unos volúmenes de 1.327,1 millones de euros. Destaca el incremento de los recursos fuera de balance del 9,6%, y, especialmente, de los fondos de inversión, que crecieron un 22,1% y han alcanzado un volumen de 113,7 millones de euros.

### Marcas comerciales

Las distintas marcas comerciales del Banco, distribuidas territorialmente para respetar el peso histórico, social y de prestigio de las entidades integradas en los últimos años, han seguido mejorando las cifras de margen de negocio y de nuevos clientes, tanto en empresas como en particulares, y también han incrementado cuotas de mercado, alcanzado el liderazgo en diversos segmentos de negocio. Todas las marcas han realizado una más que destacable función social y cultural en sus territorios de

influencia gracias a acciones de patrocinio, mecenazgo y de responsabilidad social corporativa.

Los hitos logrados por las otras marcas del Grupo durante 2014 se presentan a continuación:

### SabadellHerrero

El año 2014 supuso una inflexión en la demanda de crédito de economías domésticas y empresas. En este contexto, SabadellHerrero impulsó de forma notable la concesión de crédito y mejoró su cuota de mercado en inversión, tanto en Asturias como en León. Los saldos de inversión registraron un incremento interanual del 3,5%, por encima del registrado por el conjunto del mercado en el ámbito territorial de la marca.

Un exponente claro de esta progresión es que, un año más, SabadellHerrero lidera la cuota de mercado en financiación ICO en Asturias, con un 30%, y ocupa la segunda posición en la provincia de León, con un 23%. A la tradicional especialización en el mundo de la empresa se une el firme compromiso con la atención de la demanda crediticia de sus clientes dentro de las prioridades del Banco. Este compromiso se ha plasmado en garantizar un tiempo máximo de respuesta de siete días a las solicitudes de crédito. La realidad, sin embargo, ha mejorado el compromiso inicial y, en promedio, las solicitudes se han contestado desde SabadellHerrero en línea con los 3,2 días de media de Banca Comercial.

La capacidad de respuesta a las expectativas de sus clientes ha sido un factor importante por el que SabadellHerrero destaca de manera notoria en calidad de servicio.

Con datos procedentes de encuestas externas (STIGA /EQUOS), SabadellHerrero está muy por encima del promedio de calidad del conjunto de entidades en su mercado.

Una consecuencia de la atención continuada de las necesidades de sus clientes y del mantenimiento de altos niveles de calidad es la ampliación constante de la base de clientes del Banco, a la que durante 2014 se han añadido 17.866 clientes particulares y 2.905 empresas. La intensa gestión de acuerdos comerciales con colectivos empresariales, asociaciones y colegios profesionales ha sido la impulsora de este aumento en el número de clientes. Como

acuerdos destacados cabe citar el convenio firmado con la Federación de Empresarios del Metal de Asturias, la más importante asociación sectorial de la región aglutinadora de un colectivo que aúna la tradición industrial de la región con una significativa actividad exportadora, y el convenio múltiple firmado en León, con el objetivo de afluir crédito a emprendedores y empresas de la provincia, en el que han sumado esfuerzos la Diputación de León, la Federación de Empresarios Leoneses, las Cámaras de Comercio de León y Astorga y el mismo Banco.

Esta labor del Banco en apoyo a la empresa ha sido reconocida por la Federación de Empresarios de León, que distinguió al subdirector general del Banco y director de la Territorial Noroeste, Pablo Junceda, como Empresario Leonés del año 2014. Es la primera vez, en las veintitrés ediciones con que cuenta este premio, que los empresarios reconocen con su galardón a una entidad financiera.

Durante 2014 ha celebrado su cuarta edición otro premio de hondo significado empresarial: el Premio Álvarez- Margaride, que a iniciativa de SabadellHerrero y de la asociación APQ (Asturias Patria Querida) premia trayectorias empresariales ejemplares. Este año ha sido otorgado al empresario asturiano Francisco Rodríguez, presidente de ILAS (Industrias Lácteas Asturianas), que desde el Valle de Anleo ha situado los productos lácteos asturianos en todo el mundo a base de dedicación, innovación y talento.

Precisamente al talento se ha dirigido el mecenazgo del Banco a través de la Fundación Banco Sabadell. Dicho mecenazgo se articula en torno a acuerdos con las universidades de Oviedo y León y permite poner en marcha programas de becas con las que los alumnos consolidan su formación con su aplicación a la práctica diaria en un Banco. Merece una mención aparte la financiación de la Fundación Banco Sabadell de las becas para prácticas en el Banco Interamericano de Desarrollo, con las que los mejores expedientes de la Universidad de Oviedo reciben una formación de excelencia en la sede central del Banco en Washington. En este capítulo de promoción del talento y la excelencia, la Fundación Banco Sabadell ha distinguido en su XX edición del Premio SabadellHerrero a la Investigación Económica como mejor economista joven a Natalia Fabra, profesora de la Universidad Carlos III de Madrid y especialista en regulación y políticas de competencia.

Asimismo, el apoyo del Banco a la cultura ha tenido sus manifestaciones más relevantes en la actividad de la sala de exposiciones SabadellHerrero de Oviedo, realizada en colaboración con la Consejería de Cultura del Gobierno del Principado de Asturias y con el patrocinio del Banco y a través de un convenio con la Fundación Ópera de Oviedo, de un título de la temporada de Ópera de Oviedo. Por otro lado, el apoyo también se ha traducido en el desarrollo de un programa de micromecenazgo dirigido a sus socios y aficionados, la tarjeta Ópera de Oviedo. Por último, la investigación científica ha encontrado también el apoyo del Banco en la nueva Fundación para la Investigación Biosanitaria de Asturias (FINBA), de la que la entidad es un relevante benefactor.

## SabadellGallego

Reunidas las redes preexistentes de Banco Sabadell y Banco Gallego bajo el paraguas de la nueva marca SabadellGallego, el Banco inició el año 2014 con el reto de realizar la integración operativa de toda su red de oficinas en Galicia. Ganar tiempo con una rápida integración que permitiera a toda la red trabajar con los sistemas operativos y comerciales y hacerlo sin menoscabo del servicio a clientes eran claves para asegurar una integración con éxito.

En cuanto a la rapidez y precisión de la integración operativa debe indicarse que la de SabadellGallego ha sido la operación más rápida de todas las realizadas hasta la fecha –culminó en solo cuatro meses– y fue resuelta sin ninguna incidencia notable. La operación, que contó con equipos de refuerzo de toda la organización, se completó con inversiones en reforma de oficinas y renovación de cajeros. Además, se reforzó la plantilla de las oficinas de la red rural gallega, para que abrieran al público en horario completo y no solo en días y horarios limitados.

La extremadamente eficaz integración operativa se ha llevado a cabo sin detrimento de la calidad de servicio a clientes ni de la actividad comercial. La calidad de servicio ha mejorado sustancialmente una vez cerrada la integración en marzo de 2014 y, en la última parte del año, no solo estaba por encima del promedio del conjunto de entidades que operan en Galicia, sino que se habrá situado entre las mejores entidades del mercado y próxima a los niveles de excelencia en servicio que caracterizan a Banco Sabadell.

De este modo, el crecimiento de la cartera de nuevos clientes se explica gracias al establecimiento de sistemas operativos y comerciales más potentes y continuas mejoras en calidad de servicio. Un total de 16.057 clientes particulares y 5.176 empresas se han sumado a la clientela del Banco en Galicia, cifras muy por encima de las obtenidas en captación en ejercicios anteriores. Además, se han firmado convenios con la Confederación de Empresarios Gallegos CEG y otras de sus organizaciones provinciales y sectoriales, y con algunas cámaras de comercio. Fruto de estos acuerdos, el Banco ha mejorado su cuota de mercado en inversión crediticia en Galicia y ha registrado en este capítulo un incremento interanual del 7,5%.

El otro segmento preferente ha sido el primario y la industria agroalimentaria, el los que el Banco ha gestionado acuerdos comerciales con cooperativas agroganaderas y cofradías pesqueras. Una vez cerrado el ejercicio de 2014, el Banco está presente en el 85% de las mayores cooperativas e industrias agroalimentarias de Galicia –con facturación superior a diez millones de euros–, lo que ha completado una sólida expansión en el sector y ha duplicado sus cifras de negocio.

En el ámbito social y cultural, la Fundación Banco Sabadell ha iniciado su colaboración con las universidades gallegas y mediante un convenio firmado con la Fundación Empresa Universidade Galega (FEUGA), que ha incorporado cuarenta licenciados en prácticas (treinta en el propio Banco y diez más en CEGASAL, Asociación

Empresarial Galega de Centros Especiais de Emprego Sen Ánimo de Lucro). En el campo exclusivamente cultural, la fundación ha patrocinado la exposición “Agua doce”, organizada por la Consellería de Cultura, Educación e Ordenación Universitaria de la Xunta de Galicia en la Cidade de la Cultura de Santiago de Compostela y con más de 40.000 visitantes, en la que, con el agua como tema expositivo, se han reunido 700 obras de distintas disciplinas artísticas.

### SabadellGuipuzcuano

Siguiendo las líneas marcadas por el plan de negocio Triple, la actividad comercial de SabadellGuipuzcuano se ha centrado en 2014 en la rentabilidad. A pesar de la guerra de precios desatada en el sector, SabadellGuipuzcuano ha logrado una evolución positiva del margen, a partir de la gestión activa de su amplia base de clientes, incrementada notablemente tras el esfuerzo en la gestión de captación realizado en los últimos años. Dicha base ha situado a SabadellGuipuzcuano en unas robustas cuotas de mercado en clientes empresa (32,1% en pymes y 71,1% en grandes empresas). Esto ha hecho posible una intensa actividad en inversión crediticia, lo que ha supuesto una variación del 3,1% en el saldo acumulado de créditos concedidos conseguido al mantener una ratio de morosidad del 6,1%, muy por debajo de la media del resto del Grupo y del sector.

El dinamismo comercial también ha sido notable en los distintos segmentos de particulares y negocio *retail* con un incremento de la cuota del 7,5% hasta situarla en el 5,7%, superando la cuota de oficinas, que supone un 5,4%. Esta red de oficinas ha absorbido con éxito las oficinas procedentes de la integración de Banco Gallego y Lloyds International Bank (SabadellSolbank) situadas en su perímetro territorial y además se ha ampliado con la apertura de una nueva agencia urbana en Logroño, lo que completa una presencia equilibrada formada por 131 oficinas en el País Vasco, Navarra y La Rioja.

La marca SabadellGuipuzcuano se ha convertido en una de las referencias financieras más reconocidas de su entorno geográfico y se ha hecho acreedora de una notoriedad y un reconocimiento basados en la vinculación al territorio sin precedentes históricos. Este logro ha sido posible por la incesante actividad local.

Uno de los mayores éxitos se ha producido en el terreno de la suscripción de convenios de colaboración comercial, en el que cabe destacar la firma de acuerdos con la práctica totalidad de agencias de desarrollo comarcal, así como con las principales asociaciones de empresarios de Bizkaia (Cebek) y Gipuzkoa (Adegí).

Por otro lado, SabadellGuipuzcuano continuó un año más con su intensa actividad de comunicación externa, patrocinios y organización de eventos. En el campo socioeconómico, podemos destacar el patrocinio de La Noche de la Empresa Vasca (Bilbao), los Premios a la Industria Guipuzcoana y la organización de la IX edición de la Jornada de Negocio Internacional, que en esta ocasión se celebró en el palacio Kursaal de San Sebastián.

En el ámbito deportivo, se ha patrocinado por tercera ocasión la Vuelta Ciclista al País Vasco, y en el cultural, ha tenido gran relevancia la esponsorización de la prestigiosa feria internacional San Sebastián Gastronomika, así como la concesión de una beca de investigación a BioDonostia a través de la Fundación Banco Sabadell.

### SabadellCAM

Las líneas fundamentales de actuación en el ámbito SabadellCAM en 2014 se han dirigido a la consecución del objetivo de rentabilidad fijado en el plan de negocio Triple. Se ha priorizado el incremento del nivel de calidad y la atención y aproximación al cliente y se han establecido estrategias de incremento de la actividad comercial, lo que nos ha acercado a 3,5 millones de contactos comercialmente relevantes entre gestores y clientes.

Accionistas y clientes han apreciado las ventajas de ser uno de los bancos mejor capitalizados del país, con unas posiciones sólidas de liquidez, y estar bien valorado por los mercados y los inversores. Tras la transición que supuso la integración de redes, los esfuerzos se han centrado de manera muy significativa en mejorar las ratios de rentabilidad. La mayor oportunidad radica en extraer valor de la capacidad adquirida, a la que en 2014 se sumaron oficinas de Banco Gallego y Lloyds International Bank (SabadellSolbank).

En este sentido, la intensa actividad y la confianza de empresarios y particulares han permitido captar más de 94.000 clientes. Como consecuencia de todo ello, las encuestas de calidad a clientes indican que se han recuperado los estándares históricos previos a las fusiones y que han quedado alineados de esta forma con el conjunto de Banca Comercial.

SabadellCAM ha sido pionera en la implantación de los nuevos modelos de oficinas dual y de servicio rápido en Novelda y Elda, respectivamente. El objetivo es ofrecer a la clientela un mayor número de herramientas de autoservicio, como dispensadores de cambio y cajeros automáticos con más prestaciones y funcionalidades que le facilitan y agilizan sus gestiones. De este modo, el Banco ha conseguido mayores resultados en eficiencia sin dejar de lado el trato personalizado y la máxima profesionalidad.

En el capítulo de préstamos y créditos al consumo conviene destacar que el volumen de formalización durante 2014 ha sido de 1.704 millones de euros, un 17% superior al de 2013. Las hipotecas vivienda formalizadas a particulares han doblado las magnitudes tanto en volumen como en número de operaciones a las de 2013, debido a la estabilización de los precios de la vivienda, la normalización progresiva del sector inmobiliario y financiero y la afluencia de extranjeros no residentes. Estos últimos han representado una cuarta parte del volumen de hipotecas concedidas por SabadellCAM y el 25% de las compras de inmuebles de Solvia. Este último dato demuestra el valor de las destacables sinergias entre las prescripciones de la red comercial y el equipo de Solvia. Paralelamente, cabe citar el protagonismo de SabadellCAM dentro de



la gestión comercial de Solvia ya que del total de ventas producidas en España por la filial inmobiliaria del Banco, el 41% de las unidades se han ejecutado en este territorio (en total casi 6.523 unidades por un volumen cercano a los 879 millones de euros).

El segmento de extranjeros residentes ha sido uno de los receptores preferentes de la acción comercial y de destacadas campañas de comunicación. SabadellSolbank, reforzada también por la fusión con Lloyds International Bank, mantiene una posición privilegiada como marca líder en el servicio a clientes no residentes, que tienen una presencia muy importante en la Comunidad Valenciana, Baleares y Región de Murcia.

En el segmento de empresas conviene destacar que el Banco se ha mantenido a la cabeza del *ranking* de entidades financieras en concesión de créditos con ICO por segundo año consecutivo, como muestra del respaldo permanente a pequeñas y medianas empresas de las tres comunidades autónomas que cubre SabadellCAM. Además, se han realizado múltiples encuentros en las cinco provincias para promover el comercio internacional y han aumentado los resultados en cuanto a comercio internacional auspiciados por el incremento de las exportaciones y las empresas que exportan para crecer. SabadellCAM ha participado en más de 1,7 millones de operaciones, con un volumen superior a los 9.200 millones de euros.

Por otro lado, la firma de numerosos acuerdos de colaboración con instituciones públicas, federaciones empresariales, administraciones locales y autonómicas, así como la difusión del nuevo programa para emprendedores BStartup, han tenido al mismo tiempo un papel importante en el año 2014.

El esfuerzo por arraigar aún más la imagen de marca SabadellCAM en el ámbito social y cultural en el territorio ha sido prioritario, materializado en la organización y el patrocinio de exposiciones y conciertos y en la programación del Teatro Principal de Alicante, del que el Banco es socio propietario. Mención expresa merece la cesión por parte del Banco, durante un período inicial de diez años, del edificio singular de la calle San Fernando a la Universidad de Alicante, lo que ha estrechado el vínculo con una de las instituciones más representativas de la provincia de Alicante. Todo lo citado anteriormente ha contado con la implicación imprescindible de la Fundación Banco Sabadell.

También y por su elevada repercusión positiva e imbricación en el tejido social y económico de la Comunidad Valenciana y Región de Murcia, cabe hacer mención al cierre del plan social destinado a la integración al mundo laboral de las personas acogidas y a la creación de empleo mediante distintas iniciativas. Entre ellas destaca un programa que se cerró con la recolocación de un 70% de profesionales acogidos. Tampoco hay que olvidar el proyecto de revitalización para la Comunidad Valenciana y Región de Murcia, destinado a incentivar la creación de empleo. El balance final ha sido la creación de 705 puestos de trabajo, lo que ha superado en un 50% a los 500 puestos programados inicialmente. Este plan seguirá dando sus frutos en la Región de Murcia, ya que el convenio

suscrito por Banco Sabadell con C-Tracción se prolongará en el tiempo, con una previsión de creación de más de un millar de empleos.

## BStartup

La Dirección de Emprendimiento, creada a finales de 2013, ha desarrollado durante 2014 sus principales líneas de actuación en el marco del programa BStartup. Este programa tiene como objetivo posicionar al Banco como la entidad financiera que más apoya a las empresas que empiezan, con especial interés en las *startups* del sector digital y tecnológico por su elevado potencial de escalabilidad.

Como líneas básicas de actuación destaca, por un lado, la especialización de 71 oficinas y un proceso de riesgos específico para ofrecer un mejor servicio a estos clientes y, por el otro, la estrecha colaboración con los procesos de Open Innovation del Banco y la participación en eventos diversos para alcanzar notoriedad.

Se trata de eventos como la iniciativa BStartup10, a través de la cual el Banco invierte un millón de euros en diez proyectos en fase *seed* al año. A estas diez empresas, se les ofrece también un programa de alto rendimiento con la aceleradora Inspirit para favorecer su establecimiento en el mercado y el acceso a siguientes rondas de inversión para seguir creciendo. En las dos convocatorias de BStartup10 completadas en 2014 se presentaron 749 empresas entre las que se seleccionaron diez proyectos y se invirtió finalmente en nueve. El 21 de diciembre de 2014 se cerró la tercera convocatoria, en la que se presentaron 490 empresas entre las que durante los primeros meses de 2015 se seleccionarán cinco empresas más. Es importante la notoriedad que se ha adquirido en un año de programa. Han sido numerosas las apariciones en medios y el impacto en redes sociales, y se ha participado activamente en 66 eventos.

Además, el año se ha cerrado con la firma de 15 convenios de colaboración con entidades que dan su apoyo a emprendedores en todo el territorio y que pueden prescribir los productos y servicios del Banco.

Por lo que respecta a la generación de negocio directo, se han presentado 626 expedientes de riesgo por un importe total de casi 40 millones de euros, de los que se han aprobado 528 expedientes, por un total de 32,4 millones de euros (81,1%).

## Colectivos profesionales y red de agentes

La actividad de la banca de colectivos profesionales y banca asociada han mantenido como objetivo prioritario durante todo el ejercicio de 2014 la captación de nuevos clientes particulares, comercios y despachos profesionales. El año se cerró con 2.285 convenios de colaboración con colegios y asociaciones profesionales, lo que engloba a 2.248.669 colegiados y asociados profesionales, de los que 568.478 son clientes del Banco, y con unos volúmenes gestionados superiores a los 18.350 millones de euros.

Banco Sabadell es un referente en la gestión de colectivos profesionales en el ámbito nacional, basando su diferenciación en el mantenimiento de una relación próxima y constante con el colectivo, que le permite estar al corriente de las necesidades específicas de cada uno de ellos y poder ofrecer la solución más satisfactoria.

## Bancaseguros

# Bancaseguros, un negocio clave en el plan Triple.

A cierre del ejercicio de 2014, el volumen total de saldos gestionados en seguros y planes de pensiones alcanza los 11.840,9 millones de euros, y el total de primas de seguros devengadas (vida y no vida) asciende a 256,3 millones de euros. El negocio de seguros y pensiones del Grupo ha generado para el Grupo un beneficio neto total de 241,5 millones de euros.

El Banco también extendió su oferta de seguros a los clientes provenientes de las adquisiciones de Banco Gallego y a SabadellSolbank el mismo día de su fusión por absorción con el Banco en marzo de 2014.

La filial aseguradora Mediterráneo Vida, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros suscribió en marzo de 2014 con la entidad reaseguradora SCOR Global Life Reinsurance Ireland, Plc un contrato de reaseguro sobre su cartera de seguros de vida-riesgo individual a 31 de diciembre de 2013. La prima total percibida por el reaseguro registrada en resultados de Mediterráneo Vida, y por tanto el Grupo, fue de 82,1 millones de euros.

Como consecuencia de los acuerdos de Bancaseguros heredados de las entidades bancarias absorbidas, el Banco ha continuado en 2014 el proceso de reordenación de los mismos.

En este sentido, en febrero de 2014 el Banco adquirió la participación del 75% que Caja de Seguros Reunidos, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. mantenía en la sociedad Banco Gallego Vida y Pensiones, S.A. de Seguros y Reaseguros, pasando el Banco a alcanzar el 100% de su capital.

Finalmente, el Banco y la compañía de seguros Zurich suscribieron un acuerdo en mayo de 2014, por el que extendía a toda la red de oficinas de Banco Sabadell en España, la exclusividad en seguros y pensiones de, las compañías conjuntas en *joint venture*: BanSabadell Vida, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros; BanSabadell Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A., y BanSabadell Seguros Generales, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros. El acuerdo comprende, básicamente, las siguientes tres transacciones.

La primera es la cesión de los derechos de exclusividad de Mediterráneo Vida, S.A., Compañía de Seguros

La Red de Agentes del Banco se mantiene como un eficiente canal de captación de negocio, con más de 29.000 nuevos clientes captados durante el año 2014. Los volúmenes nuevos gestionados han superado los 6.000 millones de euros.

y Reaseguros sobre los productos de seguros de vida (exceptuando los productos de ahorro colectivo para grandes empresas) a favor de Sabadell Vida, materializada en junio de 2014.

La segunda es la cesión de los derechos de exclusividad de Mediterráneo Vida, S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros para la distribución de planes de pensiones (excepto para planes de pensiones de empleo) y la cesión de la cartera de planes de pensiones individuales a favor de BanSabadell Pensiones, materializada en junio de 2014.

La tercera es la venta del 100% del capital social de Mediterráneo Seguros Diversos, S.A., entidad proveniente de la integración de Banco CAM, a Sabadell Seguros Generales por parte de Gestión Financiera del Mediterráneo, S.A. (filial al 100% de Banco Sabadell) y Banco Sabadell, previa adquisición por Banco Sabadell del 50% del Mediterráneo Seguros Diversos a Caja de Seguros Reunidos, S.A., mediante el ejercicio de la opción de compra que ostentaba sobre dicha participación. Con esta operación, Sabadell Seguros Generales adquiere la exclusividad para la distribución de productos de seguros generales titularidad de Mediterráneo Seguros Diversos.

Después de esta reestructuración, el negocio de seguros y pensiones de Banco Sabadell se estructura de la siguiente forma:

- Sabadell Vida, Sabadell Pensiones y Sabadell Seguros Generales, en *joint venture* desde 2008 con el Grupo asegurador Zurich.
- Mediterráneo Vida y Banco Gallego Vida y Pensiones, entidades 100% propiedad del Grupo Banco Sabadell.
- Sabadell Mediación, operador de bancaseguros vinculado, como operador bancario vinculado.

## Sabadell Vida

En el ejercicio de 2014, el volumen total de primas de vida ha ascendido a 1.297,3 millones de euros, lo que ha situado a esta entidad en la octava posición del *ranking* español del sector, según los últimos datos publicados por ICEA.

En cuanto a los seguros de protección vida (incluyendo accidentes), las primas han alcanzado los 144,1 millones de euros, lo que ha significado un incremento del 38% respecto a diciembre de 2013. Destaca la evolución de los seguros de vida libre, con el producto Life Care, que ha generado 58,5 millones de euros de primas y un crecimiento del 32%. En seguros de vida ahorro, se ha cerrado el ejercicio con un total de ahorro gestionado que asciende a 5.021,8 millones de euros. Estos volúmenes situaban a Sabadell Vida en la novena posición del *ranking* español del sector, según los últimos datos publicados por ICEA. El beneficio neto aportado al Grupo de Sabadell Vida ha ascendido a 38,3 millones de euros.

## Sabadell Pensiones

El volumen de fondos gestionados por Sabadell Pensiones se ha situado al final del ejercicio de 2014 en 3.473,8 millones de euros. De este importe, 2.070,6 millones corresponden a planes de pensiones individuales y asociativos, con un crecimiento del 8% respecto a 2013, y 1.403,2 millones a planes de pensiones de empleo, con un crecimiento del 35% respecto a 2013. Estos volúmenes gestionados sitúan a la entidad en el décimo puesto del *ranking* del total del sistema, según los últimos datos publicados por Inverco. El beneficio neto aportado al Grupo de Sabadell Pensiones ha ascendido a 1,4 millones de euros.

Sabadell Pensiones está adherido a los Principios de Inversión Responsable en la categoría de gestión de activos. Dichos principios incluyen criterios sociales, ambientales y de buen gobierno en las políticas y prácticas de inversión. Sabadell Pensiones comercializa un producto de inversión socialmente responsable que tiene carácter solidario y cede parte de la comisión de gestión a proyectos de desarrollo humanitario. Se trata del plan de Pensiones Ético y Solidario (con un patrimonio de 16,3 millones de euros, 1.256 partícipes, y cede a Intermon Oxfam el 50% de la comisión de gestión).

## Sabadell Seguros Generales

El volumen de primas de la sociedad ha alcanzado en 2014 los 108,5 millones de euros. Destacan las ventas de seguros de empresa, que han conseguido incrementos del 46% de primas. El beneficio neto aportado al grupo de Sabadell Seguros Generales ha ascendido a 2,4 millones de euros.

## Sabadell Previsión, EPSV

La entidad comercializa planes de previsión social para los clientes del País Vasco. El volumen de ahorro gestionado ha alcanzado en 2014 los 341,4 millones de euros, con un crecimiento de volumen del 6%.

## Mediterráneo Vida

En el ejercicio de 2014, Mediterráneo Vida ha obtenido por su actividad aseguradora un volumen total de primas y aportaciones que asciende a 259,1 millones de euros, de los que 35,4 millones corresponden a productos de protección vida (incluyendo accidentes). En seguros de vida ahorro, se ha cerrado el ejercicio con un total de provisiones que ha ascendido a 1.916,8 millones de euros. El beneficio neto aportado al Grupo de Mediterráneo Vida ha ascendido a 176,4 millones de euros. El beneficio neto incluye los ingresos extraordinarios por la firma de un contrato de reaseguro con SCOR y por la transmisión de exclusividad en la distribución de productos de seguros de vida y planes de pensiones con Zurich descritos anteriormente.

En relación con la actividad de gestión de fondos de pensiones de Mediterráneo Vida, la entidad ha llegado a gestionar fondos por valor de 336,4 millones de euros en 2014. De este importe, 281,0 millones corresponden a planes de pensiones individuales y asociados y 55,3 millones, a planes de pensiones de empleo.

## Mediterráneo Seguros Diversos

A 31 de diciembre de 2014, el volumen total de primas de esta entidad ascendió a 36,9 millones de euros. El beneficio neto de Mediterráneo Seguros Diversos alcanzó la cifra de 5 millones. A 31 de octubre, dicha entidad ha sido adquirida por Sabadell Seguros Generales y desde ese momento ha dejado de realizar nueva producción.

## Banco Gallego Vida y Pensiones

A 31 de diciembre de 2014, la compañía tenía un volumen total de primas de productos de protección de 1,4 millones de euros, un total de provisiones de vida ahorro de 47 millones de euros y un patrimonio de planes de pensiones de 46,8 millones. El beneficio neto ha sido de 2,2 millones de euros. La compañía está en *run off* (sin nueva producción).

## Sabadell Mediación

Sabadell Mediación es la sociedad de mediación de seguros del Banco. Tiene carácter de operador de bancaseguros vinculado y es la sociedad a través de la que se realiza el proceso de distribución de seguros en la red de oficinas del Banco.

Se ha seguido produciendo y consolidando en el sector el proceso de fusiones de operadores de bancaseguros a lo largo de 2014, a raíz del proceso de concentración de entidades financieras. Siguiendo esta misma tendencia, en marzo de 2014 culminó el proceso de fusión por absorción de Galebán Gestión de Riesgos S.A. y Lloydesa Operador de Bancaseguros Vinculado S.A.U., por parte de Sabadell Mediación. Ambas sociedades eran los operadores de bancaseguros de Banco Gallego y Lloyds Bank (SabadellSolbank).

Con esta fusión, Sabadell Mediación se ha convertido en el único operador de bancaseguros de la red de oficinas del Banco. De este modo se ha cumplido con lo establecido en la legislación vigente, en cuanto al requerimiento que determina que las entidades de crédito solo pueden poner su red de distribución a disposición de un único operador de bancaseguros.

El volumen de ingresos por comisiones ha ascendido a 51,1 millones de euros y el volumen total de primas intermediadas, a 1.783,8 millones. El beneficio neto aportado al Grupo ha alcanzado en 2014 la cifra de 20,8 millones.

## Banca Corporativa y Negocios Globales

# Especialización por sectores económicos (*global bankers*) y presencia directa en los mercados de interés de las grandes corporaciones.

Banca Corporativa y Negocios Globales, a través de su presencia tanto en el territorio nacional como internacional en catorce países más, ofrece soluciones financieras y de asesoramiento a grandes corporaciones e instituciones financieras nacionales e internacionales. Agrupa las actividades de Banca Corporativa, Financiación Estructurada, Corporate Finance, Capital Desarrollo, Negocio Internacional y Consumer Finance.

2014 ha sido un ejercicio clave para la unidad de Banca Corporativa y Negocios Globales, en el que han podido concretar e iniciar los planes que permitirán lograr los objetivos propuestos en el plan de negocio Triple. Así pues, son destacables los avances en la internacionalización (plan MAPs mercados de acción prioritaria), la consolidación del nuevo modelo de relación con las grandes corporaciones, el inicio de la actividad de banca corporativa y financiación estructurada en México, el lanzamiento del plan Fincom 1000 o incluso el diseño de un nuevo e innovador ciclo inversor en BS Capital.

En 2015 seguiremos enfocando los esfuerzos en la transformación e internacionalización de los negocios globales. A la vez que será primordial ejecutar los planes de actuación ya diseñados durante 2014, en los plazos y la forma establecidos y siempre bajo un mismo eje central: el cliente. Del mismo modo, este año vamos a seguir potenciando uno de los mejores activos: la capacidad de colaboración entre todos los profesionales que forman parte de Banca Corporativa y Negocios Globales para unir esfuerzos y seguir construyendo un gran proyecto de valor para la sociedad y rentable para nuestros accionistas.

## Banca Corporativa

### Descripción del negocio

Banca Corporativa es la unidad responsable de la gestión global del segmento de las grandes corporaciones. Este negocio está llevado a cabo por un equipo de profesionales que, distribuidos por sectores económicos (*global bankers*), se hallan ubicados en los centros de Madrid, Barcelona, Londres, París, Miami, México D.F. y Casablanca.

El modelo de negocio se basa en una relación cercana y estratégica con los clientes. Se le ofrecen soluciones globales y adaptadas a sus necesidades financieras, que abarcan desde los servicios de *cash management* hasta las soluciones más complejas relativas a los ámbitos de la financiación, la cobertura de riesgos y la operativa internacional.

### Actividad y claves del ejercicio

2014 supone la consolidación del modelo organizativo de Banca Corporativa iniciado un año atrás. Las claves del nuevo modelo son la especialización por sectores económicos (*global bankers*) de los equipos y una presencia directa en los principales mercados de interés de nuestros clientes, que permitirán que la entidad se convierta en la mejor experiencia de banca para los clientes de grandes corporaciones. Para ello, el modelo toma de base una

relación cercana y estratégica con sus clientes, con objeto de ser capaces de ofrecer soluciones globales y adaptadas a la realidad de cada empresa y mercado.

La capacidad de asesoramiento, cercanía o cobertura global, es respaldada por la excelencia del *middle office*, equipo de administración que ofrece a nuestros clientes la facilidad de operativa y transaccionalidad diaria.

En 2014 son destacables los crecimientos en el negocio de proximidad con los clientes (gestión del circulante, operativa de cobros / pagos, etc.), lo que ha conseguido el incremento de los ingresos del 15%. Respecto al negocio internacional, otro de los principales focos ha consistido en ofrecer todas las capacidades del Banco en este ámbito, lo que ha dado un incremento de los ingresos del 32% y de los volúmenes gestionados de negocio internacional, que han crecido un 69%.

La cuenta de resultados refleja un margen bruto que se mantiene en línea al conseguido en el ejercicio anterior y que, comparado con la estructura de gastos de la unidad, mantiene una ratio de eficiencia muy reducida (13,4%). En cuanto a la morosidad, esta permanece en el 2,5%, en mínimos comparados con el sector financiero, gracias a una menor exposición de las grandes corporaciones a la evolución de la economía española, pues cuentan con un

alto porcentaje de su facturación destinada a la exportación. Todo ello nos ha permitido mantener una cifra de resultados después de provisiones de 70 millones de euros, inferior en un 14% respecto al ejercicio anterior al incrementar provisiones. Finalmente, la rentabilidad (ROE) aportada al Grupo se sitúa este ejercicio en el 7,1%.

En miles de euros

	2014	2013	% 14/13
<b>Margen de intereses</b>	<b>162.499</b>	<b>161.797</b>	<b>0,4</b>
Comisiones netas	24.942	27.962	(10,8)
Otros ingresos	11.439	9.154	25,0
<b>Margen bruto</b>	<b>198.880</b>	<b>198.913</b>	<b>(0,0)</b>
Gastos de explotación	(26.596)	(26.274)	1,2
<b>Margen de explotación</b>	<b>172.284</b>	<b>172.639</b>	<b>(0,2)</b>
Pérdidas por deterioro de activos	(102.236)	(90.784)	12,6
Otros resultados			—
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>70.048</b>	<b>81.855</b>	<b>(14,4)</b>
<b>Ratios (%)</b>			
ROE (beneficio sobre recursos propios medios)	7,1	8,0	
Eficiencia (gastos generales de administración sobre margen bruto)	13,4	13,2	
Ratio de morosidad	2,5	2,5	
Ratio de cobertura de dudosos	58,0	58,0	
<b>Volúmenes de clientes</b> (millones de euros)			
Inversión crediticia	10.820	11.455	(5,5)
Recursos	5.177	4.366	18,6
Valores depositados	662	593	11,6
<b>Otros datos</b>			
Empleados y empleadas	113	110	2,7
Oficinas nacionales	2	2	—
Oficinas en el extranjero	3	3	—

T4 Banca Corporativa



## Financiación Estructurada

### Descripción del negocio

Este negocio consiste en la creación y estructuración de operaciones, tanto en el ámbito de la financiación corporativa y adquisiciones como en *project finance*. Además de la financiación bancaria tradicional, se ha especializado igualmente en la emisión de bonos corporativos, completando de este modo todas las alternativas de financiación a largo plazo para las empresas. En financiación estructurada, Banco Sabadell dispone de un equipo con presencia física en Madrid, Barcelona, Bilbao, Alicante, Miami, Nueva York y México D.F, con más de veinte años de experiencia.

### Actividad y claves del ejercicio

El Banco mantiene un año más el liderazgo en España en financiaciones estructuradas. Se trata de uno de los principales bancos que originan y estructuran operaciones para sus clientes, tanto de *project finance* como de financiaciones corporativas y adquisiciones.

Durante el ejercicio de 2014, Banco Sabadell ha mantenido su política de acompañamiento a sus clientes, adaptándose a sus nuevas necesidades dentro del entorno macroeconómico español y en consonancia con la situación de los mercados de crédito. En cuanto a las principales magnitudes de negocio del ejercicio de 2014, cabe destacar el volumen de actividad originado, que ha sido superior a 4.300 millones de euros en un total de 193 operaciones.

En el ámbito internacional y en el marco del plan de negocio Triple, destaca la exitosa entrada en el mercado mexicano a través de la filial Sabadell Capital, mediante la cual se ha participado en múltiples operaciones sindicadas de compañías mexicanas. Asimismo, se han consolidado operaciones en Estados Unidos y se ha crecido tanto en número de operaciones como en inversión directa, gracias a los equipos ubicados en Miami y Nueva York.

Las comisiones ingresadas en estos anteriores mercados, junto al resto de mercados internacionales en los que opera la unidad, han crecido un 71,2%. El 31,6% de los ingresos del negocio de Financiación Estructurada en 2014 tiene su origen en mercados exteriores.

En otra de las áreas de negocio, más allá de la financiación tradicional (crédito/préstamo), se ha consolidado la actividad de emisión de bonos para clientes, iniciativa conjunta con el área de tesorería que ha permitido que el Banco se posicionase como entidad de referencia en el MARF (Mercado Alternativo de Renta Fija). Esta nueva área de negocio permite poder ofrecer alternativas completas a los clientes de Banco Sabadell en la estructuración de financiación a largo plazo.

## Corporate Finance

### Descripción del negocio

Sabadell Corporate Finance es la filial del Banco que desarrolla la actividad de asesoramiento en fusiones y adquisiciones, ya sea en operaciones corporativas de venta o adquisición de compañías, procesos de búsqueda o sustitución de socios o emitiendo informes de valoración, como expertos independientes.

### Actividad y claves del ejercicio

En materia de asesoramiento en operaciones de fusiones y adquisiciones, el ejercicio de 2014 ha sido muy activo. Se han completado con éxito siete transacciones en los sectores de complejos deportivos, ingeniería de automoción, logística, minería, conducción de fluidos, energías renovables y servicios funerarios.

Se mantienen mandatos en estado avanzado en los ámbitos de distribución minorista especializada, residencias de tercera edad, educación a distancia, energías renovables, servicios a instalaciones, complejos deportivos y colegios. En este sentido, destaca el incremento en el

# Impulso de la actividad en nuevos mercados internacionales.

número de mandatos transnacionales, gracias a la red de contactos del grupo internacional Terra, con presencia en veinte países, así como el inicio de actividades en el mercado mexicano mediante el establecimiento de relaciones con tres empresas de M&A locales.

Finalmente, cabe mencionar de nuevo el galardón otorgado, por segundo año consecutivo, al Banco por la publicación inglesa especializada *Acquisition International* como Mejor Empresa de Corporate Finance en España-2014 y Empresa del Año en M&A en España-2014.

## Capital Desarrollo

### Descripción del negocio

BS Capital es la unidad de capital desarrollo a través de la que el Banco centra su actividad en la toma de participaciones temporales en empresas y/o proyectos, no financieros.

BS capital canaliza y gestiona sus inversiones a través de tres vehículos de inversión: Aurica XXI para Capital Expansión, Sinia renovables SCR para proyectos de energías renovables y BIDSa para inversiones de un carácter más institucional.

### *Aurica XXI, SCR de Régimen Simplificado, S.A.*

A través de esta sociedad, el Banco contribuye al crecimiento de empresas no financieras, sólidamente gestionadas, con buen posicionamiento en su sector y destacada presencia internacional, mediante la aportación temporal de capital y su colaboración activa.

2014 se ha caracterizado por la gestión activa de la cartera de participadas y no se ha producido ninguna nueva adquisición durante el período.

Asimismo, Aurica XXI ha vendido su participación del 25% en Eurofragance, SL, lo que ha generado un beneficio para el Grupo de 9,5 millones de euros.

### *Sinia Renovables, SCR de Régimen Simplificado, S.A.*

El Banco, a través de Sinia Renovables, lleva a cabo la adquisición, gestión y venta de participaciones temporales en el ámbito de las energías renovables, en especial en energía eólica y, en menor medida, la energía fotovoltaica y minihidroeléctrica.

Este ejercicio se ha caracterizado por un seguimiento exhaustivo de toda la cartera de proyectos y sociedades promotoras en energías renovables que configuran los más de 160 MW en explotación que Sinia Renovables tiene en participación directa. El gobierno español ha publicado el Real Decreto Ley 413/2014, que ha generado un marco regulatorio estable y ha provocado el retorno de inversores en energías renovables en España. En este sentido, Sinia Renovables ha aprovechado la oportunidad y ha desinvertido el 25% que tenía en Adelanta Corporación, SA y ha generado una plusvalía neta de 0,9 millones de euros y en Parque Eólico Veciana-Cabaro, SL (29,27 MW), lo que ha dado un beneficio neto de 0,8 millones de euros.

Tras estas desinversiones, la cartera de energías renovables bajo gestión de Sinia Renovables asciende a 127 MW.

## Negocio Internacional

### Descripción del negocio

En Negocio Internacional, la presencia del Banco se orienta a los mercados de especial interés para las empresas activas en comercio exterior, por lo que dispone de una extensa red de oficinas, filiales y entidades participadas en el extranjero para facilitar la operativa de los clientes en otros países. Del mismo modo, el Banco mantiene acuerdos de colaboración con más de 2.800 bancos correspondientes de todo el mundo, que complementan la capacidad de la entidad para garantizar la máxima cobertura mundial a la clientela.

Por segundo año consecutivo, el Banco  
ha sido galardonado por la publicación  
*Acquisition International*.

En 2014, la actividad comercial de Negocio Internacional ha alcanzado los objetivos de negocio establecidos dentro del primer año del plan de negocio Triple en cuanto a mercados, gestión de clientes y productos.

La Dirección de Negocio Internacional ha organizado la I Sabadell Banking Conference, evento en el que se han dado cita cerca de cien entidades financieras de treinta dos países y que ha permitido al Banco exponer su estrategia y proyección, estrechando así aún más las relaciones de colaboración y confianza con los bancos y las entidades de referencia. Se han realizado acciones comerciales directas con más de trescientos sesenta bancos corresponsales de los cinco continentes y se han captado operaciones por un importe aproximado de 1.340 millones de euros. También se han alcanzado elevadas cuotas de mercado en negocio documentario recibido de los bancos corresponsales, un 29,8% en créditos documentarios de exportación que han supuesto un 5% más que en 2013, según el tráfico de operaciones tramitadas por SWIFT.

La Dirección de Negocio Internacional se ha reestructurado con el objetivo de incrementar sus capacidades y de liderar la especialización en los mercados internacionales, tal y como se define en el plan estratégico. En este sentido, se han querido aprovechar las nuevas oportunidades de negocio en aquellos mercados de especial interés para las empresas, tanto por sus objetivos comerciales como en sus proyectos de inversión e implementación en el exterior.

El Banco ha sido históricamente pionero en presencia exterior y por ello está en países tan relevantes como China, donde dispone de dos oficinas de representación (Shanghai y Pekín), India, Singapur, Turquía, Emiratos Árabes Unidos o Argelia, entre otros, aportando al negocio internacional un valor adicional de referencia para las empresas españolas.

### Descripción del negocio

Sabadell Fincom es la compañía del Grupo especializada en la financiación al consumo desde el punto de venta. Desarrolla su actividad a través de diferentes canales, estableciendo acuerdos de colaboración con diferentes establecimientos de venta minorista como concesionarios de automoción, comercios, clínicas dentales, audiología, estética, instalaciones, etc.

### Actividad y claves del ejercicio

El incipiente cambio de tendencia en el consumo privado y en su financiación ha propiciado para el negocio un incremento del volumen de operaciones respecto al año anterior, además de un incremento en las cuotas de participación en el mercado. La actividad comercial en 2014 ha continuado mejorando respecto a los ejercicios anteriores, y destacaron los incrementos en margen comercial y de explotación.

Del mismo modo, la eficacia en el recobro ha permitido una nueva reducción de los niveles de morosidad, que se ha situado en el 3,9%.

Durante el año se han realizado 185.000 nuevas operaciones a través de los seis mil puntos de venta distribuidos por todo el territorio español que han supuesto una nueva inversión en 2014 de 340,9 millones de euros. Asimismo, para dar soporte al crecimiento del negocio ha continuado el proyecto de mejoras operativas y de herramientas tecnológicas. En esta línea, se ha implantado la firma electrónica de los contratos de préstamo, tanto en móviles como en tabletas. Todas estas mejoras han facilitado que la ratio de eficiencia haya descendido hasta el 32% al cierre del ejercicio.

**Banco Sabadell**  
celebró la primera edición de la  
**Sabadell Banking Conference.**



Mercados y Banca Privada confirma su vocación de ofrecer y diseñar productos y servicios de alto valor añadido, con el objetivo de alcanzar una buena rentabilidad para el cliente, incrementar y diversificar la base de clientes y asegurar la consistencia de los procesos de inversión con un análisis riguroso y con una gestión de calidad reconocida. Todo ello llevando el modelo de relación con el cliente hacia la multicanalidad. Agrupa las direcciones de: SabadellUrquijo Banca Privada; Inversiones, Producto y Análisis; Tesorería y Mercado de Capitales, y Contratación y Custodia de valores.

El Banco dispone de un proceso de generación y aprobación de productos y servicios que garantiza que toda la oferta dirigida a los clientes supera los requerimientos en términos de calidad, rentabilidad y adecuación a las necesidades del mercado. La permanente revisión de los procedimientos y las prácticas de identificación y conocimiento de los clientes asegura que las ofertas realizadas y la gestión y orientación de las inversiones se efectúan teniendo en cuenta dicho conocimiento y que se cumplen todas las medidas de protección derivadas de la Directiva Europea de Mercados Financieros (MiFID) y su traducción en la regulación de nuestro país.

El esfuerzo por adecuar la oferta de productos y servicios a las necesidades de cada cliente sigue reforzando y mejorando la posición del Banco en la intermediación y el acceso a nuevos mercados, así como el hecho de ofrecer nuevos servicios al cliente, generar nuevas oportunidades en la gestión de inversión colectiva y seguir consolidando el reconocimiento de nuestra marca de este negocio: SabadellUrquijo Banca Privada.

### Descripción del negocio

SabadellUrquijo Banca Privada es la dirección de Banco Sabadell dirigida a ofrecer soluciones integrales a clientes que, por sus necesidades particulares, requieren un servicio y una atención especializada y a medida.

La unidad cuenta con un equipo comercial formado por 185 banqueros de banca privada, repartidos en 12 oficinas especializadas y 19 centros de atención. Además, cuenta con el apoyo y la colaboración de expertos en productos y en asesoramiento fiscal y patrimonial.

En este ejercicio se ha seguido trabajando en consolidar el reconocimiento de SabadellUrquijo Banca Privada como líder en el negocio de rentas altas, dirigiéndose a clientes que demandan una oferta de productos y servicios ajustados a sus perfiles de riesgo y persiguiendo, en todo momento, una continua optimización de la rentabilidad de sus inversiones.

Durante el año 2014 se ha consolidado la incorporación de nuevos empleados procedentes de las recientes integraciones de entidades al Grupo. Este proceso se ha llevado a cabo de forma natural y paulatina en las direcciones regionales y unidades de negocio, y ha sido clave la gestión de talento y el foco en el capital humano.

El equipo comercial ha realizado un esfuerzo especial por intensificar el contacto personal con los clientes, aumentando la frecuencia de las visitas presenciales y del seguimiento telefónico y buscando que se sientan perfectamente atendidos. Este esfuerzo ha sido aún más intenso con los nuevos clientes procedentes de adquisiciones recientes.

De acuerdo con el plan de negocio Triple, y en línea con la idea de “transformación de negocio”, destaca la relevante modificación de la estructura de balance en cuanto al peso de los recursos gestionados de clientes, en los que los fondos de inversión, las carteras de gestión discrecional o las SICAVs han ganado un fuerte protagonismo frente a otro tipo de activos más líquidos y menos solicitados por los inversores, como son los depósitos fijos, los pagarés o las cuentas a la vista, con remuneraciones menos atractivas. Este cambio en la composición de producto de las carteras ha tenido como consecuencia el incremento de la rentabilidad del negocio.

Calidad, productividad y eficiencia se han convertido en aspectos básicos en la gestión del día a día del negocio. La búsqueda continua de la calidad ha pretendido maximizar la satisfacción del cliente y la excelencia operativa y ha asegurado el cumplimiento normativo. Por ello, la implementación de documentación a firmar por los clientes como los test de perfilado, las recomendaciones de inversión o los análisis de idoneidad se han convertido en aspectos altamente necesarios en la relación con los clientes y son instrumentos de protección a los mismos, pieza clave y protagonista de la actuación diaria del Banco.

En miles de euros

T5 SabadellUrquijo Banca Privada

	2014	2013	% 14/13
<b>Margen de intereses</b>	<b>16.601</b>	<b>10.549</b>	<b>57,4</b>
Comisiones netas	45.456	37.971	19,7
Otros ingresos	3.248	3.318	(2,1)
<b>Margen bruto</b>	<b>65.305</b>	<b>51.838</b>	<b>26,0</b>
Gastos de explotación	(36.626)	(36.034)	1,6
<b>Margen de explotación</b>	<b>28.679</b>	<b>15.804</b>	<b>81,5</b>
Dotaciones de provisiones (neto)	0	0	—
Pérdidas por deterioro de activos	995	(1.926)	—
Otros resultados	0	0	—
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>29.674</b>	<b>13.878</b>	<b>113,8</b>
<b>Ratios (%)</b>			
ROE (beneficio sobre recursos propios medios)	59,3	29,1	
Eficiencia (gastos generales de administración sobre margen bruto)	56,1	69,5	
Ratio de morosidad	3,4	3,9	
Ratio de cobertura de dudosos	58,7	56,7	
<b>Volúmenes de clientes</b> (millones de euros)			
Inversión crediticia	1.029	1.053	(2,3)
Recursos	16.896	15.513	8,9
Valores depositados	7.326	7.007	4,6
<b>Otros datos</b>			
Empleados y empleadas	271	269	0,7
Oficinas nacionales	12	12	0,0

Hasta el mes de diciembre de 2014 se han contratado 1.897 nuevas carteras de gestión discrecional, por importe de 639 millones de euros, lo que ha permitido conseguir una cifra superior a los 1.500 millones de euros de importe contratado y aproximadamente 4.700 contratos. El incremento en fondos de inversión y SICAVs gestionadas ha superado los 1.618 millones de euros (un 32 % de incremento frente a diciembre de 2013).

En términos de consolidación del negocio ha destacado la cuota del 5,4% en SICAVs, que ha llegado a la cifra de 183, con un volumen de negocio de 1.702 millones de euros (el incremento frente al mes de diciembre de 2013 es de 19,7%). Esto ha permitido situar al Banco como una de las principales entidades del sector por variación tanto de patrimonio como de número de SICAVs, indicador del buen posicionamiento de SabadellUrquijo Banca Privada en este tipo de activos.

La cifra de volumen de negocio ha aumentado un 7,1% en el año hasta alcanzar los 25.251 millones de euros (a diciembre de 2014) y el número de clientes supera los 30.900.

### Objetivos para 2015

En 2015 se mantendrá el enfoque en ofrecer un asesoramiento de calidad, adaptado a las necesidades concretas, con el apoyo de herramientas apropiadas que se pondrán al alcance de los clientes. Por un lado, desde el punto de vista de cumplimiento normativo, se continuarán adecuando con rigor los productos y servicios ofrecidos a cada perfil de riesgo y, por otro, desde el punto de vista tecnológico, se buscará una comunicación cada vez más fluida con la clientela, para que dicha comunicación llegue por medios cada vez más avanzados, más rápidos y que a la vez sigan obteniendo la máxima seguridad y nivel de protección.

## Inversiones, Producto y Análisis

### Descripción del negocio

La Dirección de Inversiones, Producto y Análisis forma parte de la Dirección de Mercados y Banca Privada y constituye un área separada del Banco dedicada a la orientación de inversiones y a la gestión de las inversiones de carteras de clientes particulares, empresas e inversores institucionales. Engloba a su vez en su perímetro áreas separadas más especializadas: Sabadell Inversión, sociedad matriz del Grupo de sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva del Banco, y la Dirección de Análisis.

La Dirección de Inversiones, Producto y Análisis es responsable, por lo tanto, de la decisión del catálogo de contenidos y publicaciones de la Dirección de Análisis del Banco. También es responsable de la oferta de productos de inversión de Banco y de su desarrollo en función de las oportunidades que presentan los activos de inversión. Es quien recomienda la asignación para alcanzar la mejor combinación de rentabilidad/riesgo en interés de los clientes orientando sus inversiones de formas distintiva y superior a nuestros competidores. Su misión también es dirigir el negocio de gestión de inversiones a través de las gestoras de instituciones de inversión colectiva del Grupo.

### Actividad y claves del ejercicio

En miles de euros

	2014	2013	% 14/13
<b>Margen bruto</b>	<b>42.448</b>	<b>29.015</b>	<b>46,3</b>
Gastos de explotación	(20.546)	(20.191)	1,8
<b>Margen de explotación</b>	<b>21.902</b>	<b>8.824</b>	<b>148,2</b>
Otros resultados	0	(13)	(100,0)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>21.902</b>	<b>8.811</b>	<b>148,6</b>
<b>Ratios (%)</b>			
ROE (beneficio sobre recursos propios medios)	59,9	29,0	
Eficiencia (gastos generales de administración sobre margen bruto)	48,4	69,6	
<b>Volúmenes de clientes</b> (millones de euros)			
Patrimonio gestionado en IIC	12.007	8.070	48,8
Patrimonio total incluyendo IIC comercializadas no gestionadas	15.706	10.193	54,1
<b>Otros datos</b>			
Empleados y empleadas	145	147	(1,4)
Oficinas nacionales	—	—	

### T6 Inversiones, producto y análisis

### Análisis

Durante 2014, el servicio de análisis ha continuado intensificando su producción de informes, tanto en el ámbito bursátil como en el de la deuda privada. Se ha reforzado el análisis y la cobertura de información de compañías emisoras de deuda de calidad crediticia baja o *high yield*. Se ha profundizado en el análisis de las compañías europeas cotizadas en los mercados de acciones y se han comparado más exhaustivamente las opciones de inversión a escala mundial. El catálogo de informes de estrategia de mercados de renta variable y renta fija ha ampliado el análisis de las comunidades autónomas españolas como emisoras de deuda en los mercados de capitales.

El servicio de análisis de Banco Sabadell ha recibido destacados reconocimientos. En 2014, la agencia Thomson Reuters, en su actividad de análisis de mercados a

través de Starmine, sitúa al equipo de análisis del Banco como el mejor estimador de beneficios en el sector bursátil de materiales. Esto confirma los premios anteriores del servicio de análisis como el segundo puesto en España por el acierto de sus recomendaciones en 2013 o el tercero en 2010.

### Producto

El año 2014 ha estado marcado por un crecimiento económico bajo y ha presentado unas rentabilidades esperadas a priori muy moderadas por lo que la gestión profesional y el adecuado control del riesgo han sido primordiales. En este contexto, la Dirección de Productos de Inversión y Estrategia de Clientes ha seguido la estrategia de asignación de activos como marco conceptual, lo que ha conducido a la orientación de las inversiones y la planificación

de la oferta de productos de inversión y el trabajo realizado en el análisis y a la investigación de los mercados y de las oportunidades de inversión. De este modo se han anticipado las tendencias y se han seleccionado aquellas posiciones más favorables en términos de rentabilidad y riesgos esperados.

El bajo crecimiento económico en Europa ha provocado que las políticas monetarias expansivas en la eurozona hayan asumido medidas de estímulo cada vez más agresivas. Esto ha actuado como factor de apoyo para todos los activos de inversión, pero especialmente para los activos de riesgo. El buen comportamiento de los mercados sitúa al Banco en una fase cada vez más avanzada del ciclo de inversión, por lo que las rentabilidades esperadas se reducen de forma paulatina. Aún así, el Banco ha aprovechado las oportunidades de mercado para lanzar productos con capital garantizado, apoyados en ideas fuertes como la positiva perspectiva sobre la bolsa europea o la potencial apreciación del dólar. Esta apreciación del dólar se ha basado en un pronóstico más positivo sobre el crecimiento de la economía americana y en la expectativa de que la Reserva Federal Norteamericana sea el primer banco central que inicie el ciclo de subidas de los tipos de interés hasta su normalización. Para aquellos clientes más sofisticados se ha continuado buscando valor en activos menos conocidos o con un acceso más difícil y se han empezado a idear productos basados en los comportamientos relativos de sus cotizaciones.

A pesar de los retos que plantea el entorno, durante 2014 se han aprobado, con la participación de 31 responsables funcionales, 330 propuestas de nuevos productos de inversión en el proceso de producto. Destacan por su tamaño las familias de productos de fondos de inversión garantizados y depósitos estructurados con recuperación de capital, todos ellos productos sin riesgo de capital, que acumulan en torno al 62% del total del volumen previsto en la comercialización. El vencimiento medio de los productos aprobados en 2014 es de tres años y medio.

Banco Sabadell ha avanzado en la comunicación de su orientación de las inversiones a clientes mediante el envío masivo de información personalizada a través de los nuevos canales. Esto se concreta en el envío de numerosas alertas y notas de información de inversiones a clientes y accionistas e información sobre novedades y eventos extraordinarios de mercado, lo que totaliza más de un millón de contactos con clientes durante el año. Este esfuerzo de comunicación ha culminado con la distribución del vídeo de estrategia de *asset allocation* a más de 150.000 clientes en cada envío, vídeo que se ha publicado también en la web del Banco para todo el público interesado.

El Banco mantiene productos de inversión socialmente responsable que excluyen del universo de inversión a las empresas cuya actividad sea contraria a la protección de los derechos humanos, la justicia social y la conservación de medio ambiente y a su vez como criterio positivo incorporan aquellas empresas incluidas en el índice de sostenibilidad FTSE4GOOD. En el ejercicio ha comercializado 2 productos de inversión socialmente responsable, el Fondo Sabadell Inversión Ética y Solidaria, FI (con un patrimonio de 37,5 millones de euros, 432 partícipes, y cede a Cáritas Española el 0,35% del patrimonio) y UrquijoCooperación, SICAV (con un patrimonio de 4,4 millones de euros, 136 partícipes, y cede a ONGs el 50% de la comisión de gestión).

### Inversiones

El negocio de Gestión de Inversiones encuadra las actividades de las gestoras de instituciones de inversión colectiva del Grupo y comprende las actividades de gestión de inversiones financieras y las de comercialización y administración de instituciones de inversión colectiva, así como la selección, oferta y recomendación de fondos de terceros y la gestión de las inversiones de otros negocios del Grupo.

Las sociedades gestoras del Grupo Banco Sabadell, después de la integración de Banco Gallego y Lloyds España en el primer trimestre de 2014, han alcanzado al cierre del ejercicio un patrimonio bajo gestión en fondos de inversión de derecho español de 9.952,6 millones de euros, un 59,1% superior al del cierre del año anterior y muy por encima del crecimiento del sector que ha sido del 26,7%. Con este volumen de patrimonio gestionado, el Grupo Banco Sabadell ha superado el 5% de cuota en fondos de inversión, y su gestor, Sabadell Inversión, se ha situado como la cuarta gestora de fondos de inversión de derecho español.

En este ejercicio, el protagonismo en la suscripción de fondos lo tienen los fondos mixtos, que siguen en la preferencia de los inversores multiplicando por 2,4 su patrimonio en 2014 y alcanzando los 1.573,6 millones de euros. Durante el año se mantuvo activa la oferta de fondos garantizados emitiéndose garantías de revalorización sobre ocho fondos garantizados que ascendieron a 1.492,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2014. A cierre de año, el conjunto de fondos garantizados representaban 3.765,7 millones de euros de patrimonio. El peso de los fondos garantizados de rendimiento variable ha aumentado hasta el 23% en 2014 desde el 17,8% en 2013, en el conjunto de los fondos de inversión de derecho español

**Se ha superado el 5% de cuota  
en el sector de fondos de  
inversión de derecho español.**

bajo gestión. No obstante, el peso conjunto de los fondos garantizados disminuye hasta el 37,8% desde el 44,4% del año anterior.

Los fondos de inversión de Sabadell Inversión han recibido destacados reconocimientos. Sabadell Rendimiento, F.I. ha sido distinguido con el Premio Expansión al Mejor Fondo en la categoría de renta fija – monetarios. Por otro lado, el grupo editorial británico Citywire ha reconocido la gestión realizada por seis gestores de renta fija y de renta variable de Sabadell Inversión y ha otorgado un *rating* de AA a los tres primeros y de A+ a los segundos, después de analizar las rentabilidades obtenidas en los últimos tres años. Finalmente, en la edición de 2014 del concurso de carteras de fondos que organiza cada año el diario *Expansión*, Sabadell Inversión ha logrado una posición destacada al quedar sus carteras clasificadas en el primer puesto entre las carteras agresivas, con una rentabilidad acumulada del 14,5% en 2014, y en el segundo puesto entre las carteras conservadoras, con una rentabilidad acumulada del 6,6% en 2014. En esta edición han participado un total de dieciséis gestoras, entre las que figuran tanto las mejores gestoras españolas como las más destacadas gestoras internacionales.

Las integraciones de otros grupos bancarios en el Grupo han llevado a simplificar el catálogo de fondos de inversión mediante diez procesos de fusión que han comportado la absorción de veintitrés fondos de inversión por otros de la misma especialidad inversora en interés de los partícipes. Al finalizar el ejercicio, eran 282 las instituciones de inversión colectiva de derecho español gestionadas por BanSabadell Inversión, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal (99 fondos de inversión, una SII y una SICAV) y Urquijo Gestión, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal (181 SICAV).

El negocio de Gestión de Inversiones desarrolla también la actividad de gestión de carteras de inversión de los clientes del Banco que se configuran como soluciones de inversión, es decir como un paquete de servicios que da una respuesta integrada a las necesidades de nuestros clientes actuales y potenciales. En este capítulo de actividades destaca el servicio BS Fondos Gran Selección en el que se han alcanzado los 14.336 contratos y 1.236 millones de euros en 2014, desde los 5.724 contratos y 419 millones de euros del año anterior.

Mención aparte merece la actividad de gestión y administración de carteras institucionales agrupada bajo la denominación de Servicios Institucionales, que corresponde a la gestión de carteras de inversiones de otros negocios del Grupo, cuyo patrimonio a fin de 2014 ha alcanzado los 6.859 millones de euros.

## Objetivos para 2015

El principal objetivo de la Dirección de Inversión, Producto y Análisis es preservar el alto nivel de acierto en las recomendaciones de análisis sobre las acciones cotizadas emitidas por empresas europeas y sobre los instrumentos de deuda pública y privada. La estrategia de clientes y el desarrollo de la oferta de productos de inversión lideran el progreso de la iniciativa transversal del plan de negocio Triple que construye una aproximación multiproducto y segmentada en la orientación de las inversiones de clientes. El negocio de Gestión de Inversiones persigue potenciar el uso de los fondos de inversión, no solo por los inversores más habituales y experimentados, sino también por los ahorradores que aspiran a superar este entorno de tipos de interés cero, asumiendo riesgo y un horizonte de maduración en sus inversiones. La captación de nuevos suscriptores exige una mejora las prácticas de comercialización de Fondos de Inversión con una mayor transparencia y más acompañamiento. El desarrollo de productos y soluciones de inversión con *asset allocation* incorporado aportará valor a las posiciones de nuestros clientes en los fondos de inversión. La introducción de las clases de participaciones en los fondos de inversión gestionados debe potenciar la atracción de grandes inversores a nuestra base de partícipes. Todo ello con el objetivo último de crecer y de hacerlo más rápido que el mercado.

## Tesorería y Mercado de Capitales

### Descripción del negocio

La Dirección de Tesorería y Mercado de Capitales se responsabiliza de la comercialización de los productos de Tesorería a los clientes de Grupo, a través de las unidades del Grupo asignadas a tal fin, tanto desde redes comerciales como a través de especialistas. También abarca la actividad de Mercado de Capitales, que realiza la actividad de colocación en el marco de emisión por terceros o del propio Grupo de deuda corporativa.

Por otro lado, se encarga de la gestión de la liquidez coyuntural del Banco y de la gestión y cumplimiento de sus coeficientes y ratios regulatorios. Asimismo, gestiona el riesgo de la actividad de cartera propia, riesgo de tipo de interés y de tipo de cambio y de libros de diferente naturaleza, fundamentalmente por flujos de operaciones con clientes tanto internos como externos, originados por la propia actividad de las unidades de distribución y por la Dirección Financiera, red de oficinas y sucursales.

	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
<b>Patrimonio gestionado</b> (en millones de euros)	9.952,6	6.356,7	4.443,2	4.203,3	4.312,4	5.609,6	5.844,5	9.102,4
<b>Cuota de mercado</b> (en porcentaje)	5,11	4,13	3,63	3,29	3,12	3,44	3,49	3,81

**T7** Fondos de inversión de derecho español



El Banco Central Europeo ha llevado en 2014 sus tipos de interés oficiales a los mínimos históricos, lo que ha marcado y condicionado buena parte del entorno, las oportunidades de negocio y la operatividad en los mercados financieros.

No obstante, la incipiente recuperación de la actividad económica, estimulada por el comercio exterior, y el foco en la materialización de las acciones comerciales planificadas para Tesorería y Mercado de Capitales dentro del plan de negocio Triple, han permitido conseguir los objetivos proyectados para este ejercicio.

Así, el desarrollo de las propuestas de mejora contenidas en dicho plan se han producido en un contexto de maduración de las actividades y operativas en el ámbito de Tesorería, en balance con el diseño, la dotación de recursos y el impulso de las capacidades e iniciativas propuestas para el área bajo el plan.

Dentro del objetivo de desarrollo y potenciación de la actividad de Mercado de Capitales, el Banco ha recibido y satisfecho tanto la confianza de las entidades y empresas emisoras como el apoyo y respaldo de los clientes institucionales extranjeros y nacionales que han canalizado sus requerimientos de inversión a través del Banco, con unos niveles de demanda que han constatado el reconocimiento de la capacidad de la entidad y su posición en el mercado.

En consecuencia, la entidad ha aumentado su presencia mediante la participación activa en nuevas emisiones de comunidades autónomas y destaca su papel como *lead manager* en la emisión de 1.600 millones de deuda pública a diez años de la Comunidad de Madrid, mientras que en el segmento de *high yield* ha participado en las emisiones de Isolux, Grupo Antolín, Kaufman&Broad y Aldesa, que representan un montante nominal total de 1.620 millones de euros.

En el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF), del que el Banco es miembro y asesor registrado, ha mantenido su objetivo de ofrecer a las empresas que requieran una vía de financiación alternativa y complementaria un servicio de valor añadido que incluye la cobertura integral de todo el proceso de financiación. En este mercado, ha estado presente en la originación y coordinación de dos nuevas emisiones de bonos, Tecnocom y Grupo Ortiz, con unos nominales de 35 y 50 millones de euros, respectivamente, y en el programa de emisión de pagarés de Copasa de 20 millones.

Por lo que respecta al desarrollo de las iniciativas comerciales, ha destacado la dirigida a casi cuatro mil clientes con el objetivo de potenciar la transaccionalidad en divisas, mientras que en inversión estructurada, el impulso de comercialización y sucesivos lanzamientos de nuevos productos para la red comercial han traído un crecimiento durante el ejercicio del 78% en el *stock* de estos productos y, con ello, la consecución de un máximo histórico.

En lo que respecta al desarrollo de la base de clientes internacionales, los objetivos en distribución internacional han resultado superados ampliamente mediante las acciones planificadas, con más de 200 nuevos clientes radicados en diecisiete países.

Por su parte, las actividades y operativas en *trading* han estado encaminadas a la gestión de la liquidez y a la proactividad en la gestión de la cartera de renta fija, así como en la destacada operativa de divisas inducida por las órdenes de los clientes del Banco. En 2014 se han llevado a cabo el desarrollo de proyectos de gestión de la liquidez y colaterales, así como la modelización en la gestión de la rentabilidad asociada al riesgo.

## Objetivos para 2015

Los principales ejes de actuación para el próximo 2015 serán, dentro del marco del plan de negocio Triple, completar el despliegue y desarrollar las iniciativas en curso para potenciar la contratación y rotación de productos y su transaccionalidad. Todo ello mediante la implantación de nuevas plataformas de contratación, el desarrollo de productos de financiación corporativa y de vehículos de emisión colaterizables en mercados de capitales y la maduración y el retorno de las acciones comerciales en curso, con el foco puesto en la internacionalización de clientes finales.

## Contratación y Custodia de Valores

### Descripción del negocio

La Dirección de Contratación y Custodia de Valores lleva a cabo las funciones de intermediación del Banco en su calidad de miembro de los mercados de renta variable, consistentes en tramitar y ejecutar las órdenes de compraventa de valores directamente a través de la mesa de

**El Grupo Banco Sabadell  
ha conseguido mantener su posición  
como segundo bróker del mercado.**

contratación. Es responsable, como *product manager*, de la renta variable a nivel de Grupo. Asimismo, crea y dirige la oferta de producto de custodia y depositaría.

#### Actividad y claves del ejercicio

2014 ha sido un año de crecimiento de volumen de contratación de renta variable generalizado en el mercado y ha supuesto la recuperación, en cierta medida, del negocio de contratación y custodia correspondiente a clientes no residentes institucionales, muy reducido en los últimos años. Esto ha conllevado un incremento del negocio de brókers globales frente a los locales.

El Banco ha conseguido mantener su posicionamiento como segundo bróker del mercado (según el Informe de efectivos contratados por miembro, de la Sociedad de Bolsas), superando ligeramente la cuota de 2013 hasta un 10% (T8).

Por otro lado, en este ejercicio el Banco ha realizado diversas actuaciones enfocadas a mejorar su posicionamiento en el negocio *retail* o minorista, entre las que destaca el lanzamiento de Sabadell eBolsa, cuyo objetivo ha sido conseguir la gestión integral de las inversiones de nuevos clientes y de las de clientes actuales, captando

carteras de inversión para que encuentren en el Banco un excelente servicio que les acompañe durante todo el recorrido de la inversión al mejor precio del mercado.

Así, en línea con este objetivo, está previsto anticipar las iniciativas previstas en el plan de negocio Triple y en especial las relativas al lanzamiento de nuevos productos.

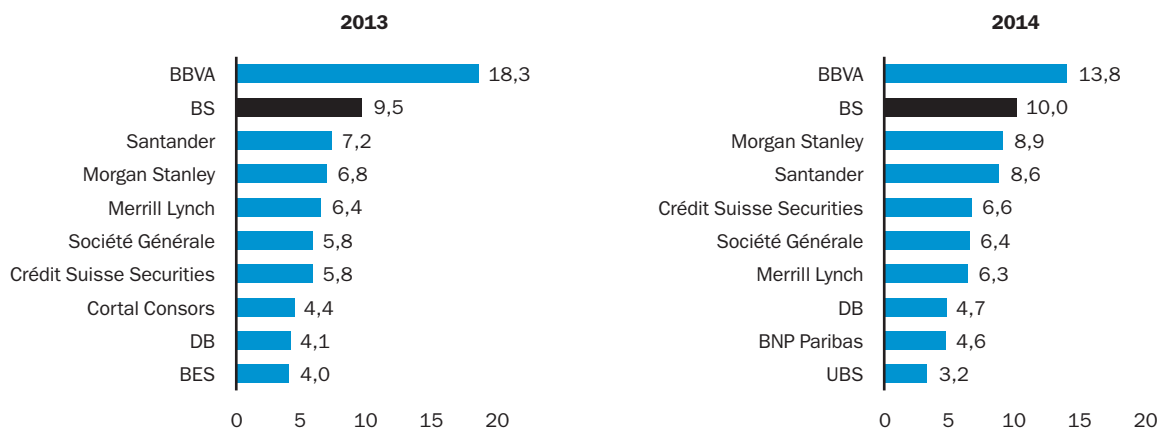
En millones de euros

	2014	2013	2012
Volumen de mercado	1.767.740	1.406.526	1.397.358
Volumen BS	352.596	267.266	176.538
Cuota (en porcentaje)	10,0	9,5	6,3

**T8** Contratación de valores  
(volumen de mercado)

#### G1 Volumen de contratación

(en porcentaje de cuota de mercado)



Se consolida la tendencia de reducción de morosidad y se modera el crecimiento del balance inmobiliario.

En miles de euros

T9 Transformación de Activos

	2014	2013	% 14/13
<b>Margen de intereses</b>	<b>(11.192)</b>	<b>42.085</b>	<b>(126,6)</b>
Comisiones netas	(659)	(2.826)	(76,7)
Otros ingresos	15.228	(6.972)	(318,4)
<b>Margen bruto</b>	<b>3.377</b>	<b>32.287</b>	<b>(89,5)</b>
Gastos de explotación	(135.824)	(193.726)	(29,9)
<b>Margen de explotación</b>	<b>(132.447)</b>	<b>(161.439)</b>	<b>(18,0)</b>
Dotaciones de provisiones (neto)	(1.469)	(301)	388,0
Pérdidas por deterioro de activos	(143.512)	(362.215)	(60,4)
Otros resultados	(720.044)	(520.861)	38,2
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(997.472)</b>	<b>(1.044.816)</b>	<b>(4,5)</b>
<b>Ratios (%)</b>			
ROE (beneficio sobre recursos propios medios)	(39,3)	(39,9)	
Eficiencia (gastos generales de administración sobre margen bruto)	—	—	
Ratio de morosidad	61,9	56,0	
Ratio de cobertura de dudosos	49,8	50,8	
<b>Volúmenes de clientes</b> (millones de euros)			
Inversión crediticia	14.989	18.894	(20,7)
Recursos	484	466	3,9
Activos inmobiliarios (brutos)	14.601	12.361	18,1
<b>Otros datos</b>			
Empleados y empleadas	668	807	(17,2)
Oficinas nacionales	—	—	—



## Descripción del negocio

El Grupo ha ido evolucionando su modelo de gestión de activos inmobiliarios y en mora. En 2012, fue pionero en poner en marcha un nuevo marco de gestión y una nueva estructura para la transformación de activos. Solvia, sociedad que da servicio a los activos inmobiliarios del Grupo, ha ido ganando capacidades a lo largo de todo el ciclo de servicio inmobiliario, desde el desarrollo de un suelo hasta la venta de los activos.

Al finalizar 2013, a la par que se introducía un nuevo modelo de gestión de morosidad, se creó una unidad especializada en resolución hipotecaria de particulares, con el objetivo de anticipar la gestión de la morosidad.

A finales de 2014, el Grupo ha segregado la actividad de gestión de activos en dos ámbitos: Transformación de Activos de Banco Sabadell y Solvia. La Dirección de Transformación de Activos se focaliza en mantener una visión integrada del balance inmobiliario del Grupo y diseñar y desarrollar la estrategia de transformación de los activos. Solvia (negocio inmobiliario) se enfoca en la prestación de servicios inmobiliarios a lo largo de todo el ciclo del producto (comercialización y *servicing* de activos, gestión patrimonial y promoción y desarrollo de suelo), sobre la cartera del Grupo y de terceros, y se posiciona como uno de los grandes operadores inmobiliarios de España.

## Actividad y claves del ejercicio

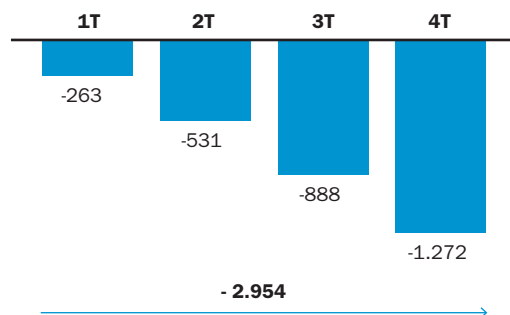
En 2014, se han obtenido los frutos del nuevo modelo de prevención y gestión de mora de particulares y empresas iniciado en ejercicios anteriores, lo que ha permitido consolidar la reducción de la morosidad, acelerando el ritmo de salidas de mora y reduciendo las entradas trimestre tras trimestre.

Banco Sabadell cuenta con las direcciones de Reestructuración y Recuperaciones y de Resolución Hipotecaria que han permitido reducir los saldos dudosos en 2014 (G2) y consolidar la senda iniciada en el tercer trimestre de 2013. Esta reducción ha sido especialmente relevante en el segmento de crédito promotor, favorecido por la mejora del mercado inmobiliario. De hecho, se han incrementado las ventas de inmuebles desde el propio balance del promotor (G3).

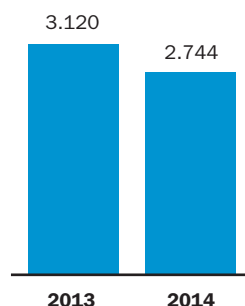
También se ha gestionado de forma activa la problemática social de la vivienda considerando la relación con personas en situación de exclusión social y manteniendo protocolos de responsabilidad social corporativa. A las 260 viviendas aportadas al Fondo Social de la Vivienda creado por el Estado el año pasado, en 2014 se han añadido 140 y se han puesto a disposición de fundaciones otras viviendas.

La exposición inmobiliaria del Grupo se ha incrementado en menor medida que el año anterior (el saldo de inmuebles adjudicados creció en 2013 en 1.368 millones de euros, mientras que en 2014 el incremento ha sido de 1.117 millones de euros, un 18% inferior) (G4). Tanto las ventas minoristas como las ventas de carteras a clientes

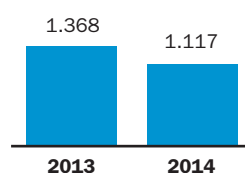
**G2** Evolución de reducción de saldos dudosos en 2014  
(En millones de euros)



**G3** Ventas de inmuebles  
(En millones de euros)



**G4** Variación de activos adjudicados  
(En millones de euros)



institucionales han contribuido a esta reducción. En 2014, las ventas de activos inmobiliarios han alcanzado los 2.744 millones de euros, superando el objetivo fijado, y destaca el cambio de estrategia de reducción de descuentos y la venta de inmuebles de mayor importe, lo que ha permitido reducir el incremento de exposición inmobiliaria del Grupo.

El Banco cuenta con una unidad de comercialización minorista, en Solvia, así como con unidades especializadas en comercializar carteras para el mercado institucional o la venta de activos singulares.

En 2014, la demanda institucional ha sido un elemento diferencial en el mercado inmobiliario español, que ha contribuido a su reactivación. El Banco ha realizado diversas operaciones de venta de carteras que han demostrado la capacidad de generar transacciones y posicionar a la entidad en el mercado institucional. Entre las operaciones realizadas destacan la venta del edificio sede de Vodafone en Madrid, venta de otro edificio de oficinas de 28.000 m<sup>2</sup> en Castellón, la venta de una cartera de créditos totalmente provisionados o el incremento de ventas de solares.

El Grupo ha continuado muy activo en promoción inmobiliaria, volviendo a vender sobre plano en promociones en Madrid, Barcelona y Alicante entre otras ciudades. En este ejercicio, se han terminado 25 promociones y 729 viviendas y se empezó 2015 con 17 promociones en curso.

En cuanto a comercialización minorista, el Grupo cuenta uno de los mejores *servicers* inmobiliarios del sector, Solvia Servicios Inmobiliarios. Solvia es el segundo portal inmobiliario bancario y la segunda marca más reconocida en España en el sector de vivienda y construcción, con un reconocimiento de marca superior al 76% (según el *ranking* IOPE de vivienda y construcción) entre los compradores potenciales de vivienda a cierre de 2014. En este ejercicio, hemos mantenido la línea de *marketing* iniciada en 2013, con un enfoque en la oportunidad de mercado y en el servicio al cliente y un menor foco en precio.

Además de ser una marca muy reconocida en el mercado, Solvia dispone de un modelo de comercialización minorista multicanal eficaz, a través de comercializadores propios y terceros, así como un canal internacional lanzado en 2013, especializado en ventas de inmuebles a personas residentes en el extranjero. El Banco ha apostado por una plataforma abierta que permite que varios comercializadores gestionen un mismo inmueble de forma paralela, con el objetivo de maximizar la eficacia comercial.

También cuenta con un modelo de precios segmentado, que realiza ajustes sistemáticos de precio en función de la demanda y de la velocidad de comercialización. Esto ha llevado a mejorar el valor de los activos comercializados y a incrementar precios por primera vez desde 2007. Para inmuebles que forman parte de promociones, se han puesto objetivos de rotación que han llevado a incrementos de precios en 16 promociones. En el caso de inmuebles individuales, se ha iniciado un mecanismo de subastas cuando hay más de un comprador interesado en un determinado activo. En 2014, el 11% de las ventas minoristas han terminado en subasta y se ha obtenido un incremento de precio medio del 12% sobre el valor publicado.

Estas capacidades de Solvia son valoradas en el mercado, en un contexto donde hay grandes tenedores de activos inmobiliarios y nuevos inversores extranjeros que buscan estos servicios. Por consiguiente, Solvia está ampliando su capacidad de prestación de servicios a terceros. En noviembre de 2014, Solvia ha sido adjudicataria para prestar servicios a un porfolio de la Sareb, lo que le permitirá duplicar su volumen de actividad (en cuanto a porfolio gestionado) y generar una nueva vía de ingresos. Solvia ha sido seleccionada por la Sareb por su capacidad demostrada en el *servicing* inmobiliario (administración de activos, comercialización, promoción y desarrollo) sobre carteras del Banco y de terceros, por las capacidades de sus gestores y por su plataforma eficaz y escalable. Actualmente, Solvia Inmobiliaria se posiciona como uno de los principales *servicers* del mercado español a lo largo de todo el ciclo inmobiliario (desde la transformación del activo hasta su comercialización), con 50.000 inmuebles vendidos desde 2011, con cobertura nacional, con fuerte presencia en Cataluña y Levante, y con capacidad de prestación de servicio a terceros.

## Sabadell América

### Descripción del negocio

El negocio de BS América está integrado por diversas unidades de negocio, una entidad bancaria, un corredor de bolsa e inversiones, participadas y oficinas de representación que en su conjunto gestionan las actividades del negocio financiero de banca corporativa, banca privada y banca comercial. Este negocio está gestionado desde Miami, donde Banco Sabadell dispone de una *international full branch* que opera desde el año 1993, y por la entidad bancaria Sabadell United Bank, que desarrolla el negocio de banca comercial en el sur de Florida. En el año 2012, el Banco abrió una oficina de representación en Nueva York desde la que se gestiona buena parte del negocio de financiación estructurada.

Sabadell United Bank también trabaja en coordinación con las oficinas de representación de México, República Dominicana y Venezuela prestando atención y servicio a nuestros clientes.

### Actividad y claves del ejercicio

Durante el ejercicio de 2014, el Banco ha continuado con el proyecto de consolidación de banca doméstica en el estado de Florida a través de su filial Sabadell United Bank, con la potenciación del negocio de banca asociada y programas de mejora de eficiencia operativa.

En julio se ha completado la adquisición de JGB Bank, con sede en Miami, y se ha fusionado e integrado esta entidad en la plataforma operativa de Sabadell United Bank. De esta forma se ha completado la séptima operación corporativa del Banco en la zona en seis años, tras la adquisición de TransAtlantic Bank en 2007, la incorporación del negocio de banca privada de BBVA en 2008, la compra de Mellon United National Bank en 2010, la compra de los activos y pasivos de Lydian Private Bank en 2011, la adquisición de los activos y pasivos de la agencia de Caja de Ahorros del Mediterráneo en Miami en 2012 y la adquisición del negocio de banca privada internacional de la agencia de Lloyds TSB Bank en Miami en 2013. Asimismo, se ha puesto en marcha Sabadell Capital en México, como primer embrión de la futura actividad bancaria en este país, a partir del momento en el que se disponga de una ficha bancaria. Sabadell Capital es una sociedad financiera de objeto múltiple (SOFOM) cuyo objetivo es crear una cartera crediticia enfocada a los sectores de infraestructura, energía y turismo.

Banco Sabadell gestiona en Estados Unidos más de 14.400 millones de dólares en volumen de negocio (créditos, depósitos de clientes y activos de clientes fuera de balance) y mantiene 7.500 millones de dólares en activos totales, situándose como quinto Banco local en Florida por activos totales (asumiendo un combinado de Sabadell Miami Branch y Sabadell United Bank). Constituye una de las pocas entidades financieras de la zona con capacidad y experiencia para prestar todo tipo de servicios

bancarios y financieros, desde los más complejos y especializados para grandes corporaciones, como operaciones de *project finance*, hasta productos para particulares, pasando por todos los productos y servicios que puedan necesitar los profesionales y las empresas de todas las dimensiones.

### Objetivos para 2015

Siguiendo con la estrategia establecida en el plan de negocio Triple, durante 2015 se seguirá impulsando el crecimiento del Banco en la región en todas las líneas de negocio actualmente establecidas, así como añadiendo productos y servicios que aporten valor a los clientes.

En este sentido, durante 2015 está previsto obtener una licencia bancaria en México que permita empezar a operar un banco en este país, iniciar la captación de depósitos de clientes y atender sus necesidades crediticias ampliando el catálogo de productos que actualmente ya ofrece Sabadell Capital.

Adicionalmente, dentro del plan de internacionalización, se prevé la apertura de oficinas de representación en Colombia y Perú que permitan ayudar al crecimiento de la actividad comercial en estos países.

### Banco Sabadell Miami Branch

La oficina operativa del Banco en Miami mantiene cerca de 4.500 millones de dólares en recursos gestionados de clientes al cierre del ejercicio, con un incremento del 10% en la gestión de valores de clientes. La inversión crediticia ha registrado un crecimiento del 51% y ha alcanzado los 2.100 millones de dólares, atendiendo a las necesidades de las empresas internacionales mediante la concesión de líneas de financiación de circulante, medio y largo plazo. Asimismo, se ha consolidado la cartera de clientes de banca privada, incluyendo la procedente de la adquisición de la agencia de Lloyds TSB Bank en Miami a finales de 2013.

Durante 2014, Banco Sabadell Miami Branch ha seguido llevando a cabo su actividad de financiación de proyectos en el sector de energía y turismo, principalmente en Estados Unidos y México.

### Sabadell United Bank

En 2014, Sabadell United Bank ha seguido con su proyecto de mejora de eficiencia operativa y de ventas, poniendo especial énfasis en su programa de hipotecas a su base de clientes, en la potenciación de la actividad comercial en la red de oficinas, y en el desarrollo de canales alternativos de ventas y servicios.

En la actualidad, Sabadell United Bank dispone de un total de veintisiete oficinas a través de las cuales ofrece servicios en el estado de Florida, especialmente los condados de Miami-Dade, Broward y Palm Beach, así como

en la Costa Oeste de Florida –Tampa, Sarasota y Naples–, y se sitúa como el octavo Banco local por volumen de depósitos.

En el transcurso del ejercicio de 2014, Sabadell United Bank ha seguido con su programa de potenciación de su marca a los distintos mercados que atiende, con especial énfasis en profesionales y emprendedores, así como grandes patrimonios a los que presta servicios de banca privada y gestión de patrimonios a través de su división de *wealth management* denominada Sabadell Bank & Trust.

El área de Banca Corporativa de Sabadell United Bank ha consolidado sus actividades en 2014 incrementando los préstamos sindicados a grandes corporaciones y también las operaciones de *project finance* en los sectores de energía e infraestructuras, ayudando al objetivo de diversificación de la cartera crediticia y aportando operaciones de valor al Banco.

Al finalizar el ejercicio de 2014, Sabadell United Bank cuenta con más de 4.600 millones de dólares en activos, aproximadamente 3.600 millones de dólares en depósitos y cerca de 3.500 millones en créditos, y gestiona carteras de inversiones de clientes por un importe cercano a los 700 millones de dólares. Presta servicio a más de 45.000 clientes. El beneficio neto de Sabadell United Bank aportado al Grupo ha alcanzado los 18 millones de euros.

## Sabadell Securities

Sabadell Securities USA, Inc. es un corredor de bolsa y asesor de inversiones en el mercado de valores y está registrado como *investment advisor* ante la SEC (Securities and Exchange Commission). Sabadell Securities complementa y robustece la estrategia de consolidación del negocio Sabadell América.

Presta servicios de inversión y gestión de patrimonios a clientes de banca comercial, banca personal, banca corporativa y banca privada. Su estrategia de negocio se orienta a satisfacer las necesidades financieras de sus clientes, mediante asesoramiento de inversiones en el mercado de capitales.

Sabadell Securities es miembro de la FINRA (Financial Industry Regulatory Authority) y la SIPC (Securities Investor Protection Corporation) y utiliza los servicios de Pershing LLC, filial de The Bank of New York Mellon, para la compensación, la custodia y los servicios administrativos.

# Banco Sabadell ha continuado su plan de crecimiento en Estados Unidos.

## Otros negocios

Banco Sabadell tiene una participación de 51% en Banc Sabadell d'Andorra, una entidad financiera constituida en el año 2000. El resto del capital social es propiedad de una base amplia de accionistas del Principado.

Al finalizar el ejercicio de 2014, el beneficio neto aportado al Grupo ha ascendido a 7,1 millones de euros, con un crecimiento regular de los recursos superior al 10% anual y un ROE del 11%.





## Hitos del ejercicio

Banco Sabadell ha superado con éxito la evaluación global a la que el Banco Central Europeo (BCE), en el marco del Mecanismo Único de Supervisión, ha sometido a las 128 mayores entidades financieras europeas, conjuntamente con las autoridades nacionales y en estrecha cooperación con la European Banking Authority (EBA).

En los resultados publicados se concluye que las valoraciones de los activos y colaterales de Banco Sabadell, así como sus provisiones, son adecuadas y que el Banco no tenía, en ninguno de los escenarios planteados, necesidades de capital adicionales.

Durante 2014, el Grupo Banco Sabadell ha seguido reforzando su marco de gestión de riesgos incorporando mejoras que lo sitúan en línea con las mejores prácticas del sector financiero.

Los principales hitos de este año han sido el desarrollo de un nuevo marco estratégico de riesgos (*risk appetite framework*) que asegura el control y la gestión proactiva de todos los riesgos del Grupo y el fortalecimiento del marco de gobernanza de la función de riesgos. Así mismo, este año se ha realizado la integración del negocio procedente de la adquisición de Banco Gallego y Lloyds Banking Group España (redenominada como Sabadell-Solbank) en los sistemas homogeneizando la gestión y el control del riesgo de estos.

## Comprehensive Assessment del Banco Central Europeo

En el mes de octubre de 2014, el Banco Central Europeo (BCE) completó la evaluación global efectuada respecto a los 128 bancos más grandes del área euro, conjuntamente con las autoridades nacionales y en estrecha cooperación, en lo que al ejercicio de resistencia se refiere, con la Autoridad Bancaria Europea (EBA).

Dicha evaluación global (generalmente conocida como Comprehensive Assessment) empezó en el mes de noviembre de 2013 y se ha constituido como un paso previo necesario a las nuevas funciones de supervisión que el BCE ha pasado a asumir un año más tarde. En este sentido, debe resaltarse que en la misma se ha cubierto una parte muy significativa de los diferentes procesos y procedimientos de los bancos examinados.

### Fases de la evaluación global

#### 1. Análisis de la calidad de los activos – *Asset Quality Review* (AQR)

El objetivo de esta primera fase fue realizar una revisión detallada de los balances bancarios para determinar, entre otras cosas, si la clasificación de la inversión crediticia (normales/dudosos), los niveles de provisiones y las valoraciones de determinados activos son adecuados.

Para ello, el BCE empezó realizando una revisión de las principales políticas, procesos y criterios contables

del Banco cubriendo áreas relacionadas con la propia actividad de financiación (tratamiento de las operaciones refinanciadas, del sistema contable de provisiones y definición de los dudosos), así como también otros ámbitos como la consolidación y la valoración de los instrumentos financieros, incluidos los derivados.

Posteriormente, basándose en la selección de las carteras que presentaban un mayor nivel de riesgo y exposición, el BCE revisó muestras de acreditados (básicamente, expedientes de crédito). En el caso del Banco supuso considerar la práctica totalidad de la inversión crediticia, revisándose 905 acreditados (de los que 210 correspondían a los principales clientes) y revaluando más de 1.500 tasaciones de inmuebles.

Esta fase, que contó con el apoyo de empresas de auditoría de primer nivel y fue sometida al control de calidad por parte del BCE y el Banco de España, podía dar lugar como resultado una serie de ajustes sobre el nivel de capital de máxima calidad CET1 a tener en cuenta para fijar los niveles de partida de la prueba de resistencia.

#### 2. Prueba de resistencia – Ejercicio del test de estrés

Esta segunda fase del ejercicio persiguió evaluar la capacidad de resistencia de las entidades en dos escenarios hipotéticos: uno central o más probable (escenario macroeconómico aprobado por la Comisión Europea) y otro adverso o más severo (fijado por la Junta Europea de Riesgo Sistémico) para el período 2014-2016.

Para su elaboración se partió de los balances consolidados al cierre de 2013 y se aplicó un enfoque *bottom-up*, lo que significó aplicar la metodología definida por la EBA al nivel de granularidad más elemental de la cartera del Banco, incluyendo en este caso a la totalidad de la inversión crediticia, así como su exposición en deuda soberana y corporativa, en compañías participadas y en activos inmobiliarios. De esta forma, se analizaron los principales riesgos de crédito, mercado, contrapartida y los procedentes de activos inmobiliarios.

El trabajo se desarrolló con plantillas detalladas que perseguían asegurar la ecuanimidad del ejercicio y, de forma similar a la anterior fase, también se contó con el control de calidad por parte del BCE y el Banco de España.

En el escenario base se fijó un umbral mínimo de capital del 8% y en el adverso, del 5,5%.

### Resultados del ejercicio

De acuerdo con los resultados publicados para cada una de las 128 mayores entidades europeas sujetas a la evaluación global, 25 entidades suspendieron con unas necesidades de capital agregadas de 25.000 millones de euros. Una vez consideradas las acciones correctivas llevadas a cabo en 2014, este déficit se vio reducido hasta 9.500 millones de euros, repartidos entre 13 entidades. En relación con los bancos españoles, todos aprobaron las pruebas de resistencia, con la única excepción de una entidad no significativa (de acuerdo con la propia definición del BCE), para la cual se planteó una necesidad de capital, pero que



fue debidamente cubierta con las acciones llevadas a cabo en la primera mitad del ejercicio de 2014.

Banco Sabadell ha sido el único Banco español al que no se le realizó ningún ajuste en su ratio de capital de partida una vez realizadas las pruebas de resistencia. A nivel europeo, solo 15 entidades no tuvieron ajuste alguno.

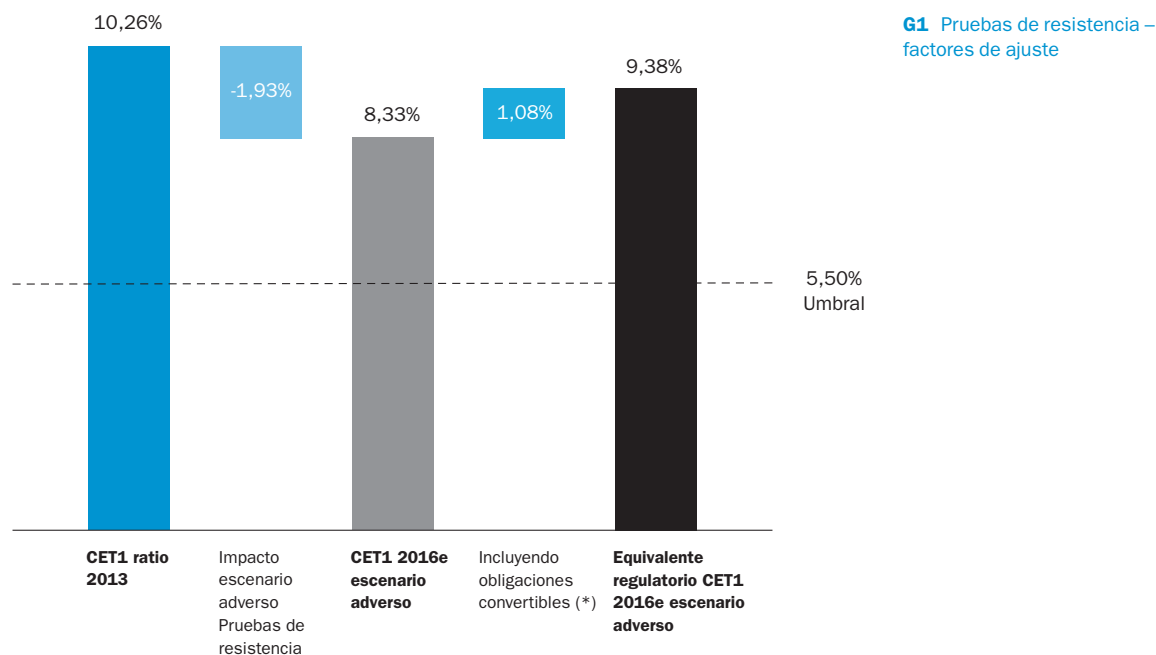
En el ejercicio de las pruebas de resistencia, Banco Sabadell alcanzó una ratio de capital (CET1) del 10,26% en el escenario base y, en el escenario más adverso analizado, esta ratio se situó por encima del mínimo exigido del 5,5%, concretamente en el 8,33%. Con estas ratios se estimó un exceso de capital de más de 1.700 millones de euros en el escenario base y de más de 2.200 millones de euros en el escenario considerado de máxima adversidad.

Los anteriores resultados no consideran el efecto de las obligaciones necesariamente convertibles, no incluidas en el ejercicio de las pruebas de resistencia a pesar de convertir en 2015, ni incluyen todas las deducciones que contempla el nuevo marco regulatorio de Basilea III. En caso de haberse considerado, la ratio CET1 se hubiese situado en el escenario adverso en un 9,38% (incluyendo convertibles) y 8,8% (con todas las deducciones, *fully-loaded*), respectivamente.

Los administradores del Grupo consideran que estos resultados muestran el acierto del conjunto de actuaciones de capital realizadas por Banco Sabadell a lo largo de los tres últimos años, a la vez que consolidan la posición competitiva del Banco en el mercado español y son evidencia de la calidad de la gestión de los activos financieros.

## Integración tecnológica y funcional de Banco Gallego y Lloyds Banking Group España

En 2014 ha concluido exitosamente tanto la integración tecnológica como la integración en la gestión del riesgo de las dos entidades absorbidas (Banco Gallego y Lloyds Banking Group España). En este sentido, los acreditados provenientes de estas entidades, así como las oficinas integradas, están amparados en el marco de gestión de riesgos del Grupo desde el ámbito tanto de admisión como de seguimiento.



(\*) Dado que las convertibles no se han incluido en las pruebas de resistencia se han añadido a efectos ilustrativos.

Saldo total de obligaciones convertibles de 860 millones de euros (105 puntos básicos) a diciembre de 2013, de las que el calendario de vencimientos: 17,6 millones de euros en 2014, 755,6 millones en 2015, 68,6 millones en 2016 y 17,6 millones en 2017.



## Banco Sabadell cuenta con un marco estratégico de riesgos en línea con las mejores prácticas del sector financiero.

### El marco estratégico de riesgos asegura el control y la gestión proactiva de los riesgos, amparado bajo un marco reforzado de gobierno corporativo.

El Grupo Banco Sabadell se ha dotado de un nuevo marco estratégico de riesgos cuya función es asegurar el control y la gestión proactiva de todos los riesgos del Grupo. Este nuevo marco se concreta, entre otros, en un *risk appetite statement*, que establece la cantidad y diversidad de riesgos que el Grupo busca y tolera para alcanzar sus objetivos de negocio, manteniendo el equilibrio entre rentabilidad y riesgo.

El *risk appetite statement* se traslada a toda la organización a través del *risk appetite framework* mediante diferentes instrumentos.

El *risk appetite statement* se compone de métricas cuantitativas que permiten un seguimiento objetivo de la gestión del riesgo y de aspectos cualitativos que las complementan, clasificadas en seis apartados básicos de gestión (G2).

De manera complementaria a las métricas de carácter cuantitativo del *risk appetite statement*, se encuentran los elementos cualitativos, entre los que destacan:

- La posición general de la entidad respecto a la toma de riesgos persigue conseguir un perfil de riesgo medio-bajo, mediante una política de riesgos prudente y equilibrada que asegure un crecimiento rentable y sostenido de su actividad y que esté alineada con los objetivos estratégicos del Grupo.
- La gestión y el control de riesgos en el Grupo Banco Sabadell se configura como un amplio marco de principios, políticas, procedimientos y metodologías avanzadas de valoración integrados en una eficiente estructura de decisión.

#### G2 Risk appetite statement



- La gestión del riesgo se sustenta en sólidos y continuos procedimientos de control de adecuación de los riesgos a los límites prefijados.
- La asunción de riesgo de mercado por negociación tiene como objetivo atender el flujo de operaciones inducidas por la operativa de los clientes y aprovechar oportunidades de mercado, manteniendo una posición acorde a la cuota de mercado, apetito, capacidades y perfil del Banco.
- La función de riesgos es independiente y con una intensa participación de la alta dirección que garantiza una fuerte cultura de riesgos enfocada a la protección y el aseguramiento de la adecuada rentabilidad del capital.
- El Consejo de Administración está comprometido con los procesos de gestión y control del riesgo: aprobación de políticas, límites, modelo de gestión y procedimientos, metodología de medición, seguimiento y control.
- La entidad dispondrá de medios humanos y tecnológicos suficientes para el seguimiento, el control y la gestión de todos los riesgos materializables en el desarrollo de su actividad.
- Los sistemas retributivos del Grupo deben alinear los intereses individuales al cumplimiento del marco estratégico de riesgos.

El marco de principios, políticas, procedimientos y metodologías queda reflejado en el documento de *Políticas de Gestión del Riesgo del Grupo Banco Sabadell*, que se revisa como mínimo una vez al año y cuyo responsable de su aprobación es el Consejo de Administración. La última actualización del documento es de enero de 2015.

Para cada riesgo relevante del Grupo se detallan los principales intervinientes, sus funciones, políticas, métodos y procedimientos, así como los mecanismos de seguimiento y control. Así mismo, quedan explicitados el detalle de la organización de la función de riesgos indicando los roles y la responsabilidad de las diferentes direcciones y comités en materia de riesgos y sus sistemas de control, adecuados a las actividades de las unidades de negocio, incluyendo las funciones de concesión de préstamos y créditos.

#### Modelos internos avanzados de calificación crediticia

El Grupo Banco Sabadell sigue las pautas definidas por el Acuerdo de Capital de Basilea como principio básico que relaciona más estrechamente los requerimientos de recursos propios de las entidades con los riesgos realmente incurridos, basándose en modelos internos de medición de riesgos, previa validación independiente de los mismos.

La entidad cuenta con la autorización del supervisor para utilizar sus modelos internos de empresas, promotores, proyectos de financiación especializada, entidades financieras, comercios y autónomos, préstamos hipotecarios, préstamos al consumo, créditos y tarjetas de particulares en el cálculo de los requerimientos de capital regulatorio. Partiendo de las medidas de riesgo que proporcionan estas nuevas metodologías, la entidad dispone de un marco de medición integral de riesgos.

#### Fortalecimiento de la gobernanza de la función de riesgos

El marco estratégico de riesgos está amparado bajo un actualizado marco de gobernanza de riesgos de acuerdo con la normativa tanto del ámbito europeo como estatal (concretamente, el Reglamento del Parlamento Europeo, CRR 575/2013, así como la Directiva CRD IV y su transposición al derecho estatal a través de la Ley 10/2014 de Ordenación, Supervisión y Solvencia de las Entidades de Crédito).

El Consejo de Administración es el órgano responsable del establecimiento de las directrices generales sobre la distribución organizativa de las funciones de gestión y control de riesgos, así como de determinar las principales líneas estratégicas al respecto. Por ello, es el órgano responsable de aprobar el marco estratégico de riesgos (desarrollado en colaboración entre el consejero delegado, el director de riesgos y el director financiero) y asegurar que este es consistente con los objetivos estratégicos de la entidad a corto y largo plazo, así como con el Plan de negocio, la planificación del capital, la capacidad de riesgo y los programas de compensación.

En el seno del propio Consejo de Administración existen cuatro comisiones involucradas en la gestión y el control del riesgo (comisiones de Riesgos, Ejecutiva, de Auditoría y Control y de Nombramientos y Retribuciones). Asimismo, en la entidad hay distintos comités que participan de esta función.

De acuerdo con la normativa, se ha reforzado el rol supervisor de la Comisión de Riesgos, que está compuesta por miembros del Consejo de Administración no ejecutivos, y cuya función fundamental es velar por la adecuación de los riesgos asumidos por el Grupo de acuerdo con el *risk appetite statement* aprobado por el Consejo.

El Grupo cuenta así con unos sistemas de control de riesgos de primer nivel adecuados a las actividades de las unidades de negocio en los que opera y al perfil de riesgo que se desea asumir. Estos sistemas de control están enmarcados en los procedimientos de admisión, seguimiento, mitigación o recuperación de los riesgos más relevantes para la entidad.

La función de control del riesgo del Banco lleva a cabo un seguimiento y una valoración de los riesgos más relevantes, lo que garantiza que todos los riesgos identificados sean supervisados de manera eficaz por las diferentes unidades de negocio y que puedan verlar permanentemente para que el perfil de riesgo de entidad sea acorde con el *risk appetite statement*.

La revisión del cumplimiento del marco de control establecido y su traslado a la gestión recae en la Dirección de Auditoría Interna, que asesora al Consejo de Administración y a la Alta Dirección sobre la efectividad y adecuación de los procesos y controles establecidos.

Principales riesgos relevantes del marco estratégico de riesgos

Los riesgos relevantes que gestiona el Banco se reflejan en el gráfico G3.

De entre todos los riesgos, el de crédito es el más relevante en la cartera de Banco Sabadell (ver G4).

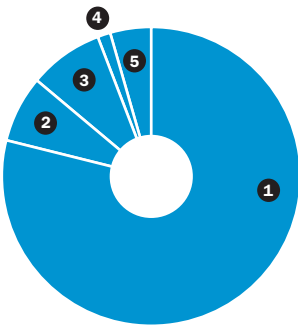
A continuación se detallan las principales características en la gestión de cada uno de estos riesgos. Se puede encontrar información ampliada al respecto en el Informe de gestión y en las cuentas anuales que son consultables en la web del Banco ([www.grupobancosabadell.com](http://www.grupobancosabadell.com)).

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge de la eventualidad que se generen pérdidas por incumplimiento de las obligaciones de pago por parte de los acreditados, así como pérdidas de valor por el simple deterioro de la calidad crediticia de los mismos.

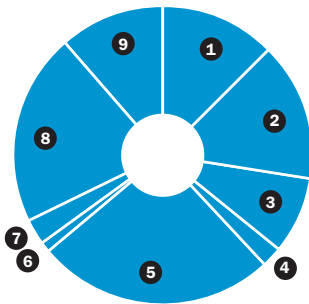
Las políticas para estos riesgos se establecen, por una parte, en términos del marco de gestión y, por otra, en forma de límites máximos de exposición o técnicas de mitigación/garantías admisibles. Tanto unas como otras, se plasman en normativas y programas de formación específicos con el objetivo de transferirlas a todos los niveles de la organización.

El gráfico G5 muestra la distribución del riesgo de crédito entre los distintos segmentos y carteras del Grupo.



G4  
Mapa de capital por tipos de riesgo

1 Riesgo de crédito	79,1%
2 Riesgo estructural	7,0%
3 Riesgo operacional	8,1%
4 Riesgo de mercado	1,3%
5 Otros	4,4%



G5  
Perfil global de riesgo por carteras  
(distribución por exposición al riesgo de crédito) %EAD (Exposure at default)

1 Grandes empresas	12,6%
2 Medianas empresas	15,2%
3 Pequeñas empresas	8,3%
4 Comercios y autónomos	2,1%
5 Hipotecas	25,9%
6 Consumo	1,1%
7 Bancos	2,7%
8 Soberanos	20,9%
9 Otros	11,4%

G3 Principales riesgos



Con la finalidad de optimizar las posibilidades de negocio con cada cliente y garantizar el suficiente grado de seguridad, la responsabilidad tanto en la admisión del riesgo como en el seguimiento del mismo está compartida entre el gestor de negocio y el analista de riesgos, lo que permite una visión integral de la situación de cada cliente.

Destaca el uso de modelos internos avanzados de calificación crediticia de clientes u operaciones:

- *Rating*: los riesgos de crédito contraídos con empresas, promotores, proyectos de financiación especializada, comercios y autónomos, entidades financieras y países, son calificados mediante un sistema de *rating* basado en factores predictivos y la estimación interna de su probabilidad de impago (el gráfico G6 muestra la distribución de empresas en función de su *rating*).
- *Scoring*: los riesgos crediticios contraídos con particulares se califican mediante sistemas de *scoring* basados también en la modelización cuantitativa de datos estadísticos históricos, detectando los factores predictivos relevantes (el gráfico G7 muestra

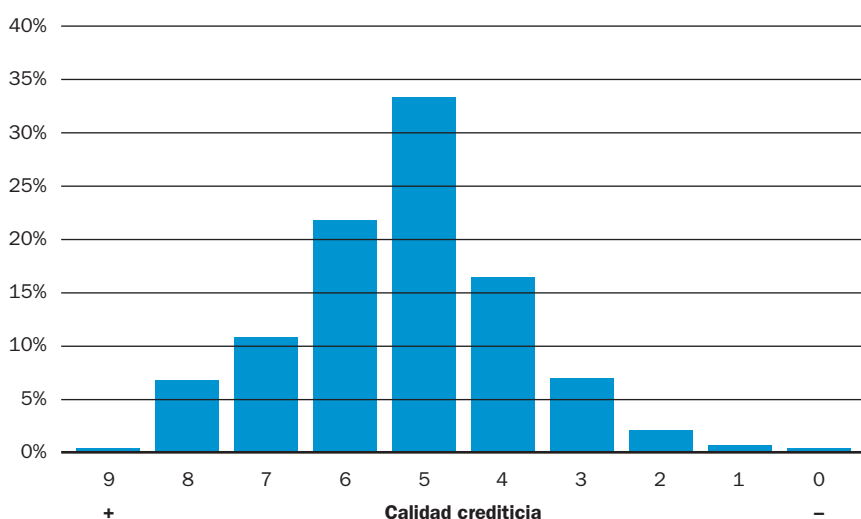
la distribución de particulares en función de su *scoring*).

- *Herramientas de alertas tempranas*: existen herramientas de alertas tempranas tanto para empresas como para particulares. El sistema de alertas anticipatorias permite medir de forma integrada la bondad del riesgo contraído y su traspaso a especialistas en la gestión de recobro, quienes determinan los diferentes tipos de procedimientos que conviene aplicar.

El análisis de indicadores y alertas avanzadas y también las revisiones del *rating* permiten medir continuamente la bondad del riesgo contraído de una manera integrada. El establecimiento de procedimientos eficientes de gestión de los riesgos vivos permite también obtener ventajas en la gestión de los riesgos vencidos o irregulares al posibilitar una política proactiva a partir de la identificación precoz de los casos con tendencia a convertirse en morosos.

De forma complementaria y bajo la línea de actuación de Banco responsable, toda la red de oficinas dispone de

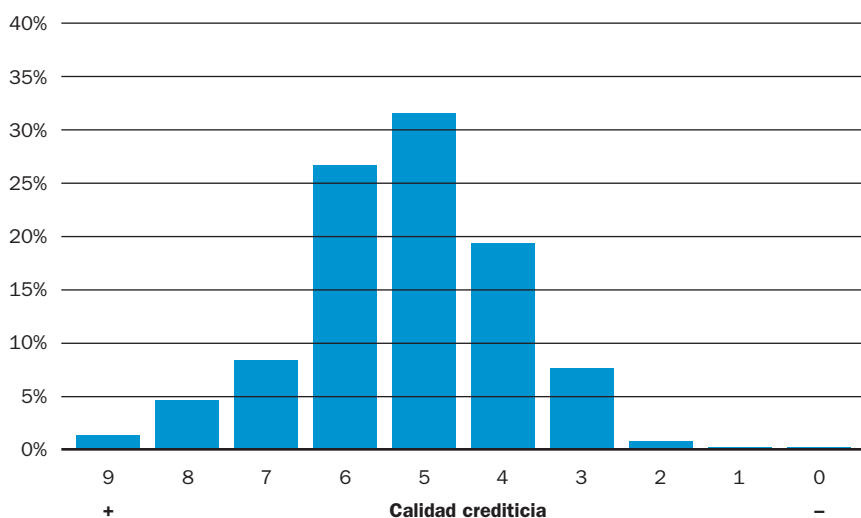
% EAD\*



**G6** Distribución por *rating* de la cartera de empresas

\* EAD (*exposure at default*) exposición en el momento de impago

% EAD\*



**G7** Distribución por *scoring* de la cartera de particulares

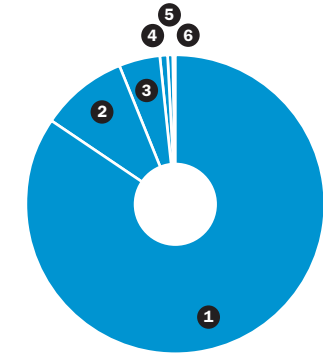
\* EAD (*exposure at default*) exposición en el momento de impago

documentos de apoyo que ayudan al analista a valorar el riesgo ambiental relacionado con el sector o la actividad de la empresa. Todos los riesgos, incluidos los riesgos ambientales, se incluyen en el expediente de riesgos y, por tanto, condicionan la toma de decisión en la concesión del crédito.

Riesgo país

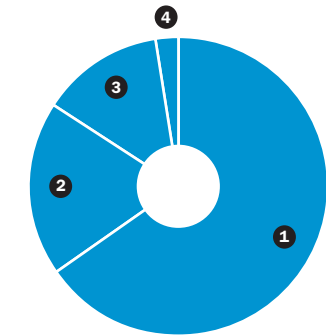
Es el riesgo de incurrir en una pérdida en aquellas exposiciones con soberanos o los residentes de un país, como consecuencia de razones inherentes a la soberanía y a la situación económica de un país, es decir, por razones distintas del riesgo comercial habitual. En este sentido, el riesgo país comprende el riesgo soberano, el riesgo de transferencia y los restantes riesgos derivados de la actividad financiera internacional (guerra, expropiación, nacionalización, etc.).

El gráfico G8 muestra la distribución geográfica del riesgo de crédito.



G8  
Distribución geográfica del riesgo de crédito

1 España	84,8%
2 Resto de la Unión Europea	9,3%
3 Norteamérica	4,4%
4 Resto del mundo	0,9%
5 Iberoamérica	0,5%
6 Resto de la OCDE	0,2%



G9  
Distribución del riesgo de contrapartida por zona geográfica

1 Zona euro	65,4%
2 Resto de Europa	19,0%
3 EE.UU. y Canadá	13,1%
4 Resto del mundo	2,5%

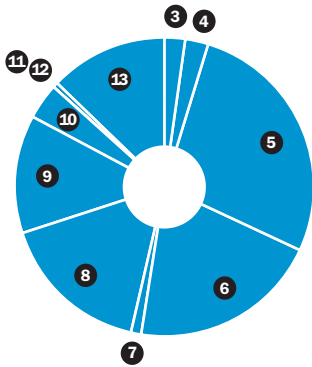
Riesgo de contrapartida

Proviene de la operativa financiera, que es la que se genera en operaciones de mercado con contrapartes financieras y en la cartera de renta fija. En el caso particular de operativa en derivados y *repos*, la exposición al riesgo es en general sustancialmente inferior al nominal del contrato de la operación (riesgo de contrapartida).

Banco Sabadell dispone de un sistema de evaluación y de gestión de estos riesgos que permite un seguimiento y control diario del cumplimiento de límites aprobados.

Así mismo, con el objetivo de mitigar la exposición al riesgo de contrapartida, Banco Sabadell mantiene acuerdos de compensación CSA (Credit Support Annex) y GMRA (Global Master Repurchase Agreement), negociados con la mayoría de contrapartes y que, a través de la aportación de colaterales, permiten que el riesgo incurrido se reduzca de manera significativa.

Los gráficos G9 y G10 muestran la distribución del riesgo de contraparte por zona geográfica y calificación crediticia.



G10  
Distribución del riesgo de contrapartida por rating

1 AAA / Aaa	0,0%
2 AA+ / Aa1	0,0%
3 AA / Aa2	2,3%
4 AA- / Aa3	2,4%
5 A+ / A1	27,4%
6 A / A2	20,4%
7 A- / A3	1,2%
8 BBB+ / Baa1	16,4%
9 BBB / Baa2	12,8%
10 BBB- / Baa3	3,8%
11 BB+ / Ba1	0,1%
12 BB / Ba2	0,6%
13 Resto	12,6%

## Riesgo de concentración

Junto al riesgo de crédito, el riesgo de concentración se refiere a exposiciones con el potencial de pérdidas suficientemente grandes para amenazar la salud financiera de una institución o la viabilidad de su actividad ordinaria.

El riesgo de concentración se divide en dos subtipos de riesgo:

- Riesgo de concentración individual: imperfecta diversificación del riesgo idiosincrático en la cartera debido o bien a la pequeña dimensión de esta o bien a grandes exposiciones en clientes específicos.
- Riesgo de concentración sectorial: imperfecta diversificación de los componentes sistemáticos del riesgo de la cartera, que pueden ser factores sectoriales, geográficos...

El control y la gestión del riesgo de concentración tienen su punto de partida en la propia definición del *risk appetite statement*, que fija unos límites en cuanto a exposición en concentración tanto individual como sectorial.

## Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez aparece por la posibilidad de incurrir en pérdidas debidas a la incapacidad de atender los compromisos de pago, aunque sea de forma temporal, por no disponer de activos líquidos o por no poder acceder a los mercados para obtener refinanciación a un precio razonable. Este riesgo puede derivarse por motivos sistémicos o particulares de la entidad.

La gestión del riesgo de liquidez se establece entorno al requerimiento básico de que el Banco disponga en todo momento de una capacidad de liquidez que, como mínimo, respete los niveles establecidos tanto en el ámbito regulatorio como en el ámbito interno de gestión de riesgos.

Como política adicional, se ha determinado que la entidad disponga de un margen de reserva para cubrir necesidades de liquidez materializado en el mantenimiento de un nivel de activos líquidos elegibles como colaterales por el Banco Central Europeo para cubrir los vencimientos de la deuda emitida en los mercados de capitales en el plazo de doce meses.

Para la evaluación de este riesgo se utilizan diversas metodologías y sistemas de información:

- Información relativa a saldos diarios de activos y pasivos y situación en los mercados financieros.
- Información de la situación de activos líquidos y segundas líneas de liquidez basándose en activos descontables en el BCE.
- Gap de liquidez utilizando el marco de medición de la herramienta para la medición del riesgo de tipo de interés, con la funcionalidad de poder realizar simulaciones.
- Información de vencimientos de las financiaciones en los mercados financieros mayoristas.

- Ejercicios periódicos de test de estrés. Banco Sabadell realiza periódicamente un ejercicio de estrés centrándose en la posición de la entidad en el mercado institucional. El resultado de este ejercicio es garantizar que la entidad mantiene un colchón de activos líquidos suficientes para hacer frente al saldo neto de entradas y salidas en una situación de estrés que se alargase durante el período de un año.
- Información general de mercado: emisiones, *spreads*, informes agencias externas de calificación, etc.

En relación con la nueva ratio de cobertura de liquidez a corto plazo o LCR (*liquidity coverage ratio*) y la ratio de financiación estable neta o NSFR (*net stable funding ratio*), Banco Sabadell está reportando al regulador la información requerida bajo las nuevas plantillas de liquidez de la EBA en base mensual y trimestral, respectivamente. En relación con la ratio LCR, el Grupo cumple ampliamente las exigencias de la ratio. A cierre de 2014, la ratio LCR de la entidad se situaba por encima del 100%, frente a un mínimo exigible del 60% en 2015. Por lo que se refiere a la ratio NSFR, todavía se encuentra en fase de estudio y definición final. La fecha prevista de implementación es el mes de enero de 2018, y de la misma manera que la ratio LCR está previsto un período de aplicación gradual.

## Riesgo de mercado

Este riesgo surge ante la eventualidad que el valor razonable o los flujos de efectivo futuro de un instrumento financiero fluctúen por variaciones en los factores de riesgo de mercado. Puede distinguirse entre varios tipos de factores de riesgo, principalmente: tipos de interés, tipos de cambio, precios de renta variable y *spreads* crediticios.

En función de las principales actividades del Grupo que motivan este riesgo, el mismo se gestiona de una forma diferenciada:

- El generado a través de la actividad de negociación por cuenta propia dentro de la estrategia de centrar la actividad en el negocio de clientes. Proviene principalmente de las operaciones de Tesorería y Mercado de Capitales mediante los instrumentos de divisa, renta variable y renta fija, tanto al contado como mediante derivados.
- El generado a través de la típica actividad comercial con clientes, así como la actividad corporativa, denominado riesgo estructural del balance que, según la naturaleza del riesgo, puede desglosarse en riesgo de tipo de interés y tipo de cambio. Este riesgo se define como aquel que surge ante la eventualidad de incurrir en pérdidas de valor de mercado en las posiciones mantenidas en activos financieros, debido a la variación de factores de riesgo por los que se ven afectados sus precios o cotizaciones, sus volatilidades o las correlaciones entre ellos (por ejemplo: renta variable, tipos de interés o tipos de cambio).



El principal indicador utilizado para medir el riesgo de mercado es el VaR (valor en riesgo), que permite la homogeneización de los riesgos de los diferentes tipos de operaciones en los mercados financieros. El VaR proporciona una estimación de la pérdida máxima potencial que podría presentar una posición debido a un movimiento adverso, pero normal, de los factores de riesgo. Dicha estimación se expresa en términos monetarios y se halla referida a una fecha concreta, a un determinado nivel de confianza y a un horizonte temporal especificado. Para ello, se tienen en cuenta los diferentes niveles de los factores de riesgo (tipo de interés, tipo de cambio, renta variable y *spread* de crédito) a los que está expuesta dicha operativa.

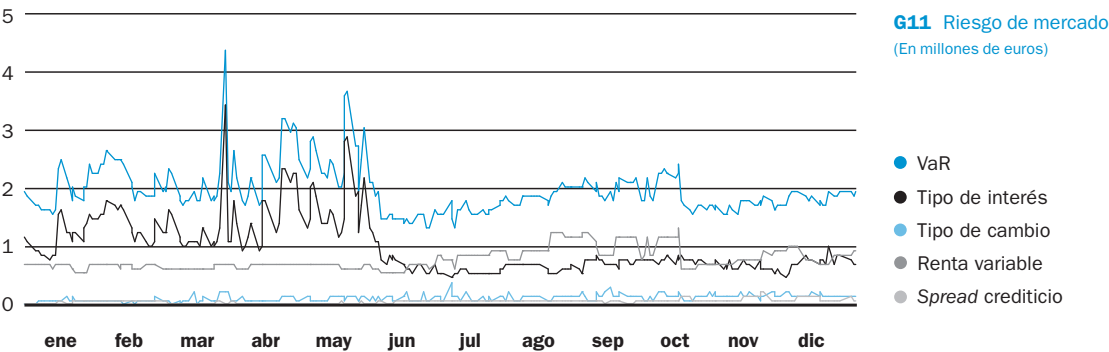
El seguimiento del riesgo de mercado se efectúa diariamente y se reporta a los órganos de control sobre los niveles de riesgo existentes y el cumplimiento de los límites establecidos por los órganos de decisión correspondientes para cada unidad de gestión (límites basándose en nominal, VaR y sensibilidad, según los casos). Ello permite percibir variaciones en los niveles de riesgo y conocer la contribución de los factores de riesgo de mercado.

La metodología VaR empleada para valorar las pérdidas potenciales es la simulación histórica para un horizonte temporal de un día y un intervalo de confianza del 99%. El riesgo incurrido en términos de VaR a lo largo de 2014 de la actividad de negociación se refleja en el

gráfico G11.

El control de riesgos se complementa con ejercicios de simulación específicos y con escenarios de situaciones extremas de mercado (test de estrés) que proporcionan el perfil de riesgo de las posiciones. Por tanto, el uso de esta metodología no supone la restricción de poder incurrir en pérdidas superiores a los límites fijados, puesto que pueden acontecer movimientos significativos de las condiciones de mercado que superen los niveles de confianza establecidos. La fiabilidad de la metodología VaR utilizada se comprueba mediante técnicas de *backtesting*, con las que se verifica que las estimaciones de VaR son coherentes con el nivel de confianza considerado.

En la tabla T1 se muestra dicho análisis de estrés para la actividad de negociación.



Escenario	Resultado
Escenario de crisis bancaria 2008	(1,38)
Escenario de estrés de deuda soberana	(7,74)
Escenario de bajada en paralelo de la curva	(9,69)
Escenario de aplanamiento de la curva	(11,58)
Escenario de subida en paralelo de la curva	9,15
Escenario de subida pendiente de la curva	11,63

T1 Resultados del test de estrés al cierre de 2014  
(En millones de euros)



## Riesgo de tipo de interés

Este riesgo está causado por las variaciones de los tipos de interés, en el nivel o en la pendiente de la curva de tipos, a los que están referenciadas las posiciones de activo, pasivo o fuera de balance que, al presentar desfases temporales por plazos de depreciación o vencimiento diferentes, no se ven afectadas sincrónicamente, lo que podría repercutir en la robustez y estabilidad de los resultados.

La gestión del riesgo de interés se aplica mediante un enfoque global de exposición financiera en el ámbito del Grupo e implica la propuesta de alternativas comerciales o de cobertura tendentes a conseguir objetivos de negocio acordes con la situación de los mercados, dentro de los límites de riesgo establecidos para el Grupo. Para la medición de este riesgo se utilizan diversas metodologías, como la del análisis de la sensibilidad del margen financiero en el horizonte de un año ante variaciones de los tipos mediante técnicas estáticas (*gap*) o dinámicas (simulación), estas últimas teniendo en cuenta diferentes hipótesis de crecimiento del balance y cambios en la pendiente de la curva de los tipos de interés.

Otra técnica utilizada es la del análisis de la sensibilidad del valor neto patrimonial a variaciones de tipos de interés mediante el *gap* de duración, para recoger el efecto

de dichas variaciones en un horizonte temporal superior.

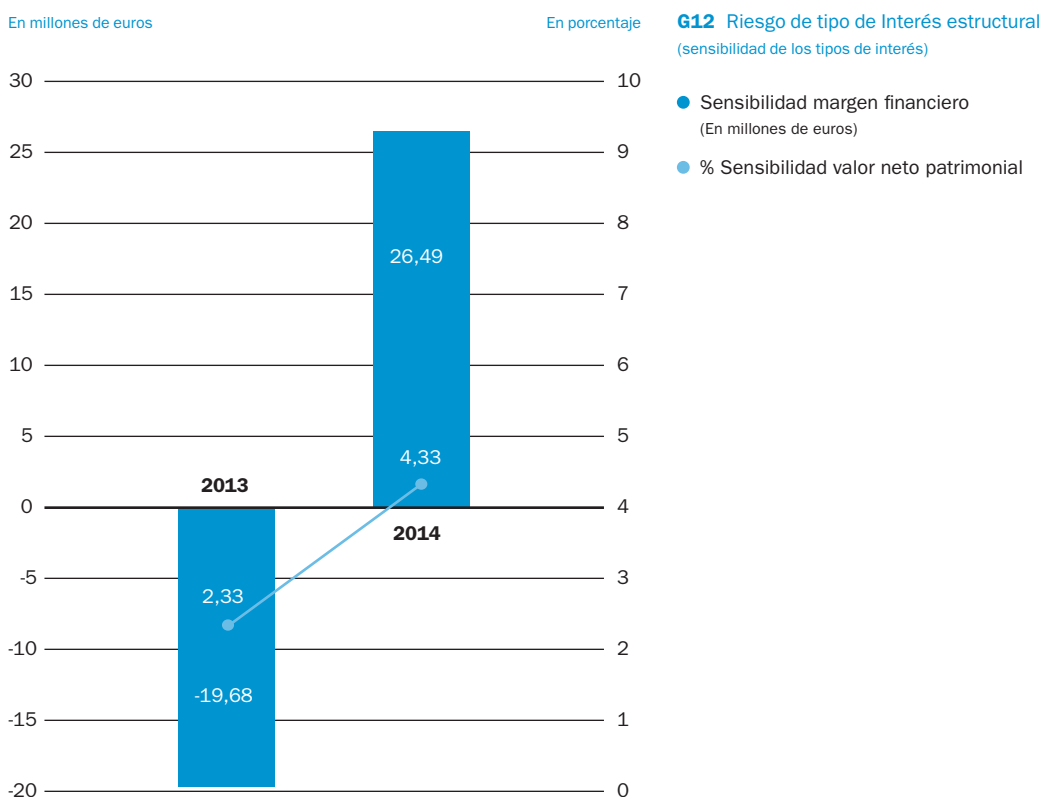
En el gráfico G12 puede observarse tanto la sensibilidad del margen financiero como la sensibilidad del valor neto patrimonial a una variación de 100 puntos básicos de los tipos de interés.

## Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio estructural surge como consecuencia de la variación de los tipos de cambio entre las distintas divisas, ante la eventualidad de que dichas variaciones puedan generar pérdidas por las inversiones financieras y por las inversiones permanentes en oficinas y filiales extranjeras.

El seguimiento del riesgo de cambio se efectúa diariamente, y se reportan a los órganos de control los niveles de riesgo existentes y el cumplimiento de los límites establecidos por los órganos de decisión correspondientes.

A cierre del ejercicio de 2014, la sensibilidad de la exposición patrimonial ante una depreciación del 1% en los tipos de cambio frente al euro de las principales monedas a las que hay exposición ascendió a 6,5 millones de euros, de los que el 52% corresponde al dólar americano y el 39%, al peso mexicano.



## Riesgo operacional y fiscal

El riesgo operacional se define como el riesgo de sufrir pérdidas como consecuencia de fallos o falta de adecuación de personas, procesos, sistemas o por eventos externos imprevistos. Esta definición incluye el riesgo de modelo, el tecnológico y el reputacional (que a su vez incluye el riesgo conductual).

La gestión efectiva del riesgo operacional está descentralizada en los distintos gestores de procesos que abarcan toda la organización. Dichos procesos se hallan, todos ellos, identificados en el mapa de procesos corporativo, que facilita la integración de la información según la estructura organizativa. El Grupo cuenta con una unidad central especializada en la gestión de riesgo operacional, cuyas funciones principales son las de coordinar, supervisar e impulsar tanto la identificación como la valoración y la gestión de los riesgos que llevan a cabo los gestores de proceso, sobre la base del modelo de gestión adoptado por el Grupo Banco Sabadell.

La Alta Dirección y el Consejo de Administración se implican directamente y de forma efectiva en la gestión de este riesgo, mediante la aprobación del marco de gestión y su implantación que propone el Comité de Riesgo Operacional integrado por miembros de la Alta Dirección de distintas áreas funcionales de la entidad. Se asegura que regularmente se realicen auditorías sobre la aplicación del marco de gestión y la fiabilidad de la información reportada, así como las pruebas de validación interna del modelo de riesgo operacional.

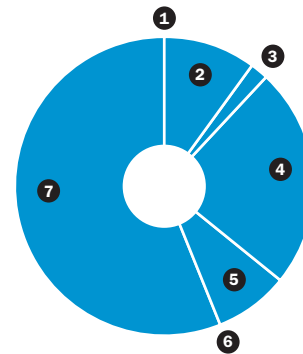
Existe una base de datos histórica de pérdidas efectivas por riesgo operacional con datos desde el año 2002 que se actualiza continuamente a medida que se va recibiendo información de las pérdidas y de las recuperaciones de las mismas, tanto por gestión propia como por seguros contratados (G13y G14).

Dentro del riesgo operacional, se incluye la gestión y el control de los siguientes riesgos relevantes:

- Riesgo reputacional: posibilidad de pérdidas derivadas de la publicidad negativa relacionada con prácticas y negocios de la entidad, lo que puede generar una pérdida de confianza en la institución que afecte a su solvencia.
- Riesgo tecnológico: posibilidad de pérdidas derivadas de la incapacidad de la infraestructura de sistemas de permitir continuar completamente con la actividad ordinaria.
- Riesgo de modelo: posibilidad de pérdidas derivadas de la toma de decisiones basada en el uso de modelos inadecuados.

El objetivo de Banco Sabadell en materia de riesgo fiscal es asegurar el cumplimiento de las obligaciones fiscales y garantizar, al mismo tiempo, un rendimiento adecuado para los accionistas.

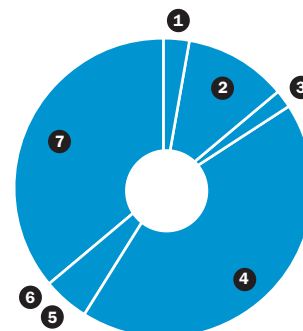
En materia de riesgo fiscal, el Consejo de Administración determina las políticas de control y gestión, así como la estrategia fiscal con el doble objetivo de garantizar la



**G13**

**Distribución de eventos de riesgo operacional por importe (12 meses)**

1. Fraude interno	0,4%
2. Fraude externo	9,6%
3. Rel. laborales y seguridad en p. de trabajo	1,9%
4. Clientes, productos y prácticas empresariales	24,0%
5. Daños a activos materiales	8,0%
6. Incidencias en el negocio y fallos en los sistemas	0,2%
7. Ejecución, entrega y gestión de procesos	55,9%



**G14**

**Distribución de eventos de riesgo operacional por importe (5 últimos años)**

1. Fraude interno	3,0%
2. Fraude externo	10,8%
3. Rel. laborales y seguridad en p. de trabajo	1,6%
4. Clientes, productos y prácticas empresariales	43,0%
5. Daños a activos materiales	5,0%
6. Incidencias en el negocio y fallos en los sistemas	0,3%
7. Ejecución, entrega y gestión de procesos	36,2%

satisfacción de las obligaciones legales y velar por el mayor rendimiento para el accionista.

El área de Asesoría Fiscal lleva a cabo la revisión independiente de las operaciones del Banco desde el punto de vista de su ajuste a la legislación fiscal vigente.

### Riesgo de cumplimiento normativo

El riesgo de cumplimiento normativo se define como la posibilidad de incurrir en sanciones legales o administrativas, pérdidas financieras significativas o pérdidas de reputación por incumplimiento de leyes, regulaciones, normas internas y códigos de conducta aplicables a la actividad bancaria.

Uno de los aspectos esenciales de la política del Banco, y base de su cultura organizativa, es el riguroso cumplimiento de todas las disposiciones legales. La consecución de los objetivos empresariales debe hacerse de manera compatible, en todo momento, con el cumplimiento del ordenamiento jurídico y aplicando las mejores prácticas.

Con este objetivo, el Grupo tiene implantado un modelo de cumplimiento normativo que centraliza en la matriz la definición de políticas, procedimientos y controles y, a su vez, delega en las filiales y oficinas del exterior la ejecución de los mismos.

Es un modelo flexible, enfocado al riesgo, que se adapta a la estrategia del Grupo en cada momento y que aprovecha las sinergias, especialmente en aquellos aspectos con impactos complejos y globales que requieren de desarrollos tecnológicos. Tiene como reto principal la homogeneización de los niveles de control de cumplimiento normativo en el Grupo a través del establecimiento de unos estándares de obligado cumplimiento, con independencia de la actividad o el país en el que se desarrolla la actividad.

Este modelo se fundamenta en seis ejes de tecnología, formación, procedimientos, canales de comunicación, programas de control y seguimiento y proceso de aprobación de productos y normativas.

El Grupo Banco Sabadell dispone de una infraestructura de control adecuada y reforzada en aquellos ámbitos con riesgo alto de cumplimiento normativo, como son la prevención contra el blanqueo de capitales y la financiación del terrorismo, el abuso de mercado, el reglamento interno de conducta y la protección al inversor (MiFID).

En 2014 han destacado por su relevancia las actuaciones que se detallan a continuación:

- Actualización continuada de los sistemas de rastreo de operaciones sospechosas de blanqueo de capitales y de la política de aceptación y conocimiento de clientes.
- Avance en los planes de remediación diseñados para dar cumplimiento a las obligaciones impuestas por la Ley de Prevención del Blanqueo de Capitales.
- Ampliación y refuerzo de la transparencia en las relaciones con los clientes, tanto en la fase de comercialización de productos como en la relación contractual;

publicación de comisiones, gastos e intereses efectivamente aplicados en los productos y servicios bancarios más practicados.

- Incremento de las medidas de protección al inversor con un nuevo modelo para la evaluación de la idoneidad y de la conveniencia.
- Refuerzo de la herramienta de detección de posibles prácticas de abuso de mercado con la incorporación de nuevos parámetros de riesgo con el objetivo de ajustar la generación de alertas y ampliar el patrón de posibles conductas con indicios de sospecha.
- Refuerzo de la infraestructura de control del Reglamento Interno de Conducta en el ámbito del mercado de valores.
- Impulso y seguimiento de la implantación del proyecto Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA).
- Implantación del modelo de cumplimiento normativo en las oficinas procedentes de la adquisición de activos procedentes del Grupo Banco Gallego y SabadellSolbank (anteriormente Lloyds Bank España).



**Informe de la Comisión  
de Auditoría y Control**



## **Presentación**

El presente informe de actividades de 2014 de la Comisión de Auditoría y Control está dirigido a los accionistas de Banco de Sabadell, S.A., ha sido formulado por la Comisión de Auditoría y Control en su reunión del 28 de enero de 2015 y será sometido a aprobación del Consejo de Administración de Banco de Sabadell, S.A. en fecha 29 de enero de 2015.

La comisión se encuentra regulada por lo dispuesto en el artículo 59 bis de los Estatutos Sociales y artículo 13 del Reglamento del Consejo de Administración de Banco de Sabadell, S.A. y cuenta con un reglamento específico de organización y funcionamiento publicado en la web corporativa ([www.grupobancosabadell.com](http://www.grupobancosabadell.com)).

Mediante esta regulación, la Comisión de Auditoría y Control sigue los requerimientos legales de información establecidos en la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, sobre Medidas de Reforma del Sistema Financiero y modificaciones legislativas posteriores.

De acuerdo con las mencionadas normas, la comisión estará formada por un máximo de cinco consejeros nombrados por el Consejo de Administración, uno de los cuales actúa como presidente por designación del consejo, ejerciendo el cargo por un plazo máximo de cuatro años, sin que pueda ser reelegido antes de haber transcurrido el plazo de un año desde su cese. También podrán designarse otros consejeros con derecho de asistencia pero sin voto a los efectos de poder suplir ausencias o bajas de sus componentes.

Asimismo, el consejo también designa al secretario de la comisión, que no podrá ser consejero. El secretario levanta acta de cada una de las sesiones mantenidas, que se aprueba en la misma sesión o en la inmediatamente posterior. Del contenido de las citadas reuniones se informa al Consejo de Administración en su inmediata reunión posterior, mediante lectura alzada en cada una de sus reuniones.

A 31 de diciembre de 2014, la composición de la Comisión de Auditoría y Control era la siguiente:

### **Presidente**

Joan Llonch Andreu

### **Vocales**

M<sup>a</sup> Teresa García-Milà Lloveras  
José Ramón Martínez Sufrategui

### **Secretario**

Miquel Roca i Junyent

Durante 2014 se han producido los siguientes cambios en la composición de la Comisión de Auditoría y Control:

Con motivo de la renuncia de José Manuel Martínez Martínez como vocal de la comisión, el Consejo de Administración celebrado en fecha 24 de julio de 2014, y previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, incorporó al consejero José Ramón Martínez Sufrategui a la Comisión de Auditoría y Control como vocal de la misma.

En fecha 20 de noviembre de 2014, Sol Daurella Comadrán presentó renuncia como consejera de Banco de Sabadell, S.A. causando baja, asimismo, como vocal de la comisión.

De acuerdo con lo expuesto, todos los consejeros miembros de la Comisión de Auditoría y Control son externos e independientes y reúnen los conocimientos y la experiencia necesarios para el desempeño de las funciones encomendadas por el consejo a esta comisión.

La Comisión de Auditoría y Control se reúne cuantas veces son necesarias y, como mínimo, una vez cada tres meses y puede requerir la asistencia a la misma de aquellos ejecutivos, incluidos los que fueren consejeros, que crea conveniente. Además puede recabar el asesoramiento de profesionales externos para un mejor cumplimiento de sus funciones.

El presente informe recoge toda una serie de actividades que la Comisión de Auditoría y Control ha desarrollado en el transcurso de las seis sesiones que ha mantenido durante el ejercicio de 2014 y que permiten ratificar que dicha comisión ha dado cumplimiento a las competencias encomendadas en su reglamento por el Consejo de Administración de Banco de Sabadell, S.A., en sus principales ámbitos de actuación.

La difusión de este informe de actividades en la Junta General de Accionistas es una iniciativa más que, junto a la publicación del Informe anual del gobierno corporativo y los contenidos publicados en la web corporativa, refleja el compromiso de Banco Sabadell de poner a disposición de accionistas e inversores los instrumentos de información necesarios para un mejor conocimiento del funcionamiento de la sociedad en beneficio de la transparencia que debe presidir su actuación.

## Competencias

Corresponden a la Comisión de Auditoría y Control las siguientes competencias:

- 1 Informar en la Junta General sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de su competencia.
- 2 Supervisar la eficacia del control interno de la sociedad, la auditoría interna, en su caso, y los sistemas de gestión de riesgos, así como discutir con los auditores de cuentas o las sociedades de auditoría las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría.
- 3 Supervisar el proceso de elaboración y la presentación de la información financiera regulada.
- 4 Proponer al Consejo de Administración, para su sometimiento a la Junta General de Accionistas, el nombramiento de los auditores de cuentas externos, estableciendo las condiciones para su contratación, el alcance de su mandato profesional y, en su caso, su revocación o no renovación; revisar el cumplimiento del contrato de auditoría, procurando que la opinión sobre las cuentas anuales y los contenidos principales del informe de auditoría sean redactados de forma clara y precisa.
- 5 Informar las cuentas anuales, así como los estados financieros trimestrales y semestrales y los folletos que deban remitirse a los órganos reguladores o de supervisión, vigilando el cumplimiento de los requerimientos legales y la correcta aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados, así como informar las propuestas de modificación de dichos principios.
- 6 Establecer las oportunas relaciones con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de estos, para su examen por el comité, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas y en las normas de auditoría.
- 7 Informar sobre todas las cuestiones que, en el marco de sus competencias, le sean sometidas a su consideración por el Consejo de Administración.
- 8 Todas las demás que le sean atribuidas por ley o por los estatutos y reglamentos que los desarrollen, y las que se deriven de las normas de buen gobierno de general aplicación.

## Regulación

A fin de atender las prescripciones contenidas en la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, mediante escritura formalizada el 9 de julio de 2003 se modificó el Reglamento del Consejo de Administración al introducir la regulación relativa a la composición y el funcionamiento de la Comisión de Auditoría; todo ello según resulta de la modificación de determinados artículos de los Estatutos Sociales del Banco, acordada en la Junta General Ordinaria celebrada el 24 de abril de 2003.

En la misma fecha, mediante otra escritura, se creó la Comisión de Auditoría y Control, dejando sin efecto las anteriores comisiones de Auditoría y de Control Presupuestario, al haberse refundido sus funciones en los Estatutos Sociales del Banco y en el Reglamento del Consejo de Administración del Banco.

En fecha 20 de octubre de 2003, la comisión formuló el reglamento que determina, en el marco de los Estatutos Sociales y del Reglamento del Consejo de Administración, los principios de actuación de la Comisión de Auditoría y Control de Banco de Sabadell, S.A. y las reglas básicas de su organización y funcionamiento. Dicho reglamento fue aprobado y ratificado por el Consejo de Administración en la sesión del 30 de octubre de 2003 y elevado a público mediante escritura formalizada el 18 de noviembre de 2003 ante el notario de Sabadell Javier Micó Giner.

En fecha 28 de abril de 2009, la comisión revisó e informó favorablemente la modificación del artículo 13.1 del Reglamento del Consejo de Administración a los efectos de contemplar la designación de miembros suplentes. Asimismo, acordó modificar el artículo 7.1 del Reglamento de la Comisión de Auditoría y Control para contemplar esta misma circunstancia. Las modificaciones del artículo 13.1 del Reglamento del Consejo y del artículo 7.1 del Reglamento de la Comisión de Auditoría y Control fueron aprobadas y ratificadas por el Consejo de Administración en la sesión del 27 de mayo de 2009 y elevados a público mediante escritura formalizada el 11 de junio de 2009 ante el notario de Sabadell Javier Micó Giner.

En el año 2010 se modificó el artículo 59bis de los Estatutos Sociales y el artículo 13.1 del Reglamento del Consejo de Administración de Banco de Sabadell, S.A., con objeto de fijar en cinco el número máximo de miembros de la Comisión de Auditoría y Control con el fin de adecuar su número para mantener la proporción con el número total de miembros del Consejo de Administración. Asimismo, la comisión acordó modificar el artículo 7.1 de su reglamento para recoger dicha modificación respecto al número de miembros.

Durante 2012, la comisión procedió a modificar diversos artículos del Reglamento de la Comisión de Auditoría, con la finalidad de adaptarlos a la modificación de los Estatutos aprobada por Banco de Sabadell, S.A. y así adaptar su redacción a la reforma de la Ley de Sociedades de Capital y a la Ley 12/2010, de 30 de junio, por la que se modificaba la Ley 19/1988, de 12 de julio, de Auditoría de Cuentas, la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores y el texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas aprobado por el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre, para su adaptación a la normativa comunitaria.

## Actividades

Bajo este marco normativo, la Comisión de Auditoría y Control durante 2014 ha celebrado seis reuniones. A estas reuniones han sido convocados y han asistido regularmente el consejero director general y la directora de Auditoría



Interna. Además, se ha contado con la presencia del director financiero para la revisión específica de la información económico-financiera trimestral y semestral antes de su difusión al mercado, así como la de otros directivos del Grupo cuando los asuntos incluidos en el orden del día así lo han requerido.

La Comisión también ha mantenido una relación constante con la auditoría externa para conocer el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas.

Todas estas comparecencias permiten a la comisión obtener la información adecuada y precisa para el cumplimiento de las competencias que tiene encomendadas por parte del Consejo de Administración, en sus principales ámbitos de actuación:

### **Funciones relativas al proceso de información financiera, sistemas de gestión de riesgos y de control interno**

La comisión ha revisado la correcta aplicación de las buenas prácticas bancarias o contables en los distintos niveles de la organización, asegurando, a través de los informes de la auditoría externa, la auditoría interna o el consejero director general, que en la Dirección General y en las restantes direcciones ejecutivas correspondientes se tomen las medidas oportunas para que los principales riesgos del Grupo se encuentren razonablemente identificados, medidos y controlados.

### **Sistemas de gestión y control de riesgos**

Durante este ejercicio, la comisión ha revisado los sistemas de gestión de riesgos del Grupo a través de los informes elaborados por la Dirección de Riesgos, la Dirección Financiera y la Dirección de Auditoría Interna.

En cumplimiento con las obligaciones de información al mercado, de acuerdo con el contenido de la circular del Banco de España (CBE) 3/2008 y sucesivas modificaciones CBE 9/2010 y CBE 4/2011, la comisión revisó en la sesión de fecha 24 de marzo de 2014, sobre la base de la auditoría interna efectuada al efecto, los contenidos del documento “Información con relevancia prudencial” a 31 de diciembre de 2013. En dicha reunión se analizó la información relativa a los recursos propios computables y el nivel de solvencia del Grupo y su conformidad con los criterios definidos por la circular de solvencia y los objetivos de gestión del riesgo contenidos en las políticas del Grupo. Además, se revisaron pormenorizadamente el conjunto de magnitudes que sirven para caracterizar el perfil conservador del Grupo en las distintas tipologías de riesgo y otros aspectos sobre las que se requiere información: riesgo de crédito y dilución, riesgo de mercado de la cartera de negociación, riesgo operacional, información específica sobre participaciones e instrumentos de capital no incluidos en la cartera de negociación, riesgo de tipo de interés en posiciones no incluidas en la cartera de negociación e información sobre remuneraciones.

Enmarcado en el proceso de consolidación de la aplicación por parte del Grupo de los modelos IRB (*internal rating based*, basado en modelos internos) de riesgo de crédito, la comisión ha revisado el resultado de las auditorías internas realizadas a solicitud de la Dirección General de Supervisión del Banco de España sobre dichos modelos. A través de dichos informes, la comisión ha recibido información sobre las medidas adoptadas para dar cumplimiento a los requerimientos efectuados por el Banco de España en sus comunicaciones de aprobación de los modelos de Basilea II.

También durante este ejercicio la Comisión ha podido constatar, a través de los resultados de los informes de auditoría interna, los avances significativos del Grupo en el desarrollo y despliegue del modelo avanzado de gestión y medición de riesgo operacional.

La comisión ha seguido a lo largo del ejercicio de 2014 el avance y los resultados de la evaluación global (generalmente conocida como *comprehensive assessment*) que el Banco Central Europeo ha completado en el marco del Mecanismo Único de Supervisión respecto a 128 bancos del área euro, conjuntamente con las autoridades nacionales y en estrecha cooperación, en lo que al ejercicio de resistencia se refiere, con la Autoridad Bancaria Europea (EBA). A través de las conclusiones de la evaluación, se ha podido constatar que las valoraciones de los activos y colaterales de Banco Sabadell, así como sus provisiones, son adecuadas y que Banco Sabadell no tiene, en ninguno de los escenarios planteados, necesidades de capital adicionales.

En concreto, del análisis de la calidad de los activos (AQR) no se ha derivado ningún ajuste a las valoraciones que presentaba Banco Sabadell a 31 de diciembre de 2013, mientras que la prueba de resistencia (*stress test*) ha puesto de manifiesto un exceso de capital de más de 1.700 millones de euros, en el escenario base, y de más de 2.200 millones de euros, en el escenario considerado de máxima adversidad.

En la sesión de fecha 28 de enero de 2015, la comisión ha revisado el informe correspondiente al ejercicio de 2014 presentado por la Dirección de Riesgos acerca de los sistemas de gobierno, gestión y control de los riesgos, concluyendo favorablemente acerca de su adecuación al perfil de riesgos de la entidad.

### **Sistema de control interno en el proceso de elaboración y presentación de la información financiera regulada**

La Comisión de Auditoría y Control del Grupo Banco Sabadell aprobó en 2014 el Plan Estratégico de Auditoría Interna 2014-2016, que recoge las actividades de supervisión específicas sobre el sistema de control interno de la información financiera (SCIIF). El plan prevé la realización de pruebas sobre las áreas consideradas relevantes dentro del Grupo, abarcando la totalidad de las mismas a lo largo del período de tres años que cubre el plan, con la excepción de determinadas áreas o procesos considerados

de especial relevancia, entre los que se encuentran los controles críticos del procedimiento de cierre contable, la revisión de juicios y estimaciones o los controles generales de los sistemas de información para los que la evaluación se lleva a cabo con periodicidad anual.

Durante el ejercicio de 2014 se han presentado los informes de evaluación emitidos por auditoría interna en relación con la evaluación del SCIIF que han sido revisados por los miembros de la Comisión de Auditoría y Control, evaluando a su vez las debilidades identificadas en los mencionados trabajos y aprobando el plan de acción previsto para su subsanación.

Asimismo, el auditor externo (PricewaterhouseCoopers) emitió también opinión positiva sobre el sistema de control interno sobre la información financiera en su informe de fecha 23 de enero de 2014 sobre el cierre contable a 31 de diciembre de 2013.

#### Supervisión del sistema de control interno ejercido sobre las actividades *off-shore* del Grupo

Siguiendo las recomendaciones expuestas en la Memoria de la Supervisión Bancaria en España del ejercicio de 2003, publicada por el Banco de España, con relación a la política de las entidades de crédito en la expansión internacional de sus actividades a través de establecimientos *off-shore*, la comisión ha dedicado especial atención a la supervisión del sistema de control interno ejercido sobre las actividades *off-shore* del Grupo. Para desarrollar esta labor, la comisión ha revisado los resultados de los informes de inspección de los organismos reguladores, los informes de auditoría presentados por la Dirección de Auditoría Interna del Grupo, los resultados de auditoría de las unidades que cuentan con auditoría interna local y los informes de los auditores de cuentas efectuados durante el ejercicio de 2013 sobre las filiales que realizan actividades *off-shore*.

Como resultado de su revisión, la comisión ha podido constatar la reducción progresiva de las actividades del Grupo a través de establecimientos *off-shore* y la existencia de sistemas de control interno adecuados por parte de la matriz sobre estos establecimientos, todo ello enmarcado dentro de la política del Grupo de eliminar toda operativa susceptible de generar riesgos de tipo legal o reputacional. Con relación a estas tareas de supervisión, la comisión presentó un informe al Consejo de Administración en la sesión de fecha 24 de marzo de 2014.

#### Funciones relativas a la auditoría de cuentas

Respecto a la auditoría de cuentas, la comisión tiene entre sus funciones la de presentar al consejo una propuesta de designación del auditor de cuentas y la revisión de las condiciones de su contratación. En la sesión de fecha 21 de enero de 2014 se procedió a revisar los criterios de contratación y, como resultado de dicha revisión, proponer al Consejo de Administración la renovación en el cargo de auditor de cuentas individuales y consolidadas para el

ejercicio de 2014 a la firma de auditoría PriceWaterhouseCoopers Auditores, S.L. El Consejo de Administración acordó, por su parte, someter dicha propuesta a la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de marzo de 2014, que la aprobó.

Respecto a las condiciones económicas de contratación, la comisión ha revisado y aprobado los honorarios a satisfacer al auditor de cuentas durante 2014, cuyos importes figuran desglosados en las cuentas anuales del ejercicio.

Asimismo, en relación con el cumplimiento con la regulación de independencia, la Comisión de Auditoría y Control ha revisado los principales servicios distintos de la auditoría prestados por PriceWaterhouseCoopers durante 2014 y que corresponden principalmente a asesoramiento sobre las carteras de inversión inmobiliaria y plataformas de gestión de deuda morosa y activos adjudicados, así como asesoramiento en proyectos de tesorería y mercados de capitales. Todos estos trabajos cumplen con los requisitos de independencia establecidos en el Texto Refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, emitido por el Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio, y en las Normas Técnicas de Auditoría emitidas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas.

En referencia al cumplimiento de los límites a la concentración del negocio del auditor, la comisión ha revisado la importancia relativa de los honorarios generados en el Grupo respecto a los ingresos anuales de la firma auditora, siendo esta ratio, en el caso de la Organización Mundial de PriceWaterhouseCoopers, inferior al 0,02%, y, para España, el 0,83% de la cifra de negocio de la firma auditora. Además, la comisión ha verificado, a través de la información recibida de los auditores, los procedimientos y las herramientas de la firma en relación con el cumplimiento con la regulación de independencia, habiendo recibido confirmación escrita de fecha 28 de enero de 2015 sobre su independencia frente al Grupo Banco Sabadell. De acuerdo con el resultado de estas verificaciones, la comisión ha presentado un informe favorable al Consejo de Administración, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, acerca de la independencia de la firma de auditoría, cumpliendo los trabajos contratados con los auditores los requisitos de independencia establecidos el Texto Refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, emitido por el Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio.

A lo largo del año, la comisión ha mantenido una relación constante con el auditor de cuentas para conocer su opinión sobre los aspectos relevantes que afectan a la información contable-financiera y que han ido surgiendo en el transcurso de su trabajo.

En materia de supervisión y regulación externa, los auditores externos informaron a la comisión, en las sesiones de fecha 22 de abril, 22 de julio y 17 de diciembre de 2014, sobre la nueva estructura y contenido del informe de auditoría, de acuerdo con las nuevas Normas Técnicas de Auditoría, sobre los contenidos del nuevo marco contable de provisiones, la situación del Anteproyecto de la Ley de Auditoría de Cuentas y los principales impactos de la entrada del Mecanismo Único de Supervisión, en vigor desde

el 4 de noviembre de 2014, y, en concreto, de las principales áreas clave que serán objeto de evaluación: marco de gobernanza, roles y responsabilidades, plan de capital, liquidez y *funding*, marco de apetito al riesgo, modelos internos y recovery plan.

En lo relativo a la supervisión del cumplimiento del contrato de auditoría, y por lo que se refiere a las cuentas semestrales resumidas consolidadas correspondientes al primer semestre de 2014, los auditores presentaron a la comisión los resultados de su revisión (opinión limpia) en la sesión de fecha 22 de julio de 2014.

En la sesión de fecha 28 de enero de 2015, el auditor de cuentas presentó los resultados de su revisión sobre las cuentas anuales individuales y consolidadas del ejercicio de 2014 y puso de manifiesto que, al igual que en ejercicios anteriores, estas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera del Banco y del Grupo, de sus resultados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

#### **Funciones relativas a la información económico-financiera**

Durante este ejercicio, la comisión ha prestado especial atención a la revisión de las cuentas y la información económico-financiera periódica (trimestral y semestral) de la sociedad y al resto de información puesta a disposición del mercado, incluyendo también el Documento de Registro de Acciones, antes de su difusión al mercado.

La comisión revisó e informó favorablemente los contenidos del Documento de Registro de Acciones de Banco de Sabadell S.A. a presentar a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, en la sesión del 24 de marzo de 2014, según las disposiciones normativas que establece el Reglamento CE nº 809/2004 de la comisión del 29 de abril de 2004, que entró en vigor el 18 de julio de 2005, relativo a la aplicación de la Directiva 2003/71/CE en cuanto a la información contenida en los folletos, así como al formato, la incorporación por referencia, la publicación de los citados folletos y la difusión de publicidad.

Durante el ejercicio de 2014, en las sesiones del 22 de abril, 22 de julio y 29 de octubre, y en la reunión de 28 de enero de 2015, la comisión informó favorablemente de los estados financieros trimestrales a 31 de marzo, 30 de junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre de 2014, respectivamente, con carácter previo a su aprobación por el consejo y a su comunicación a los mercados.

Asimismo, la Comisión de Auditoría y Control en su sesión de 22 de julio informó favorablemente de los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al primer semestre del Grupo Banco Sabadell para su remisión a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, elaborados y presentados de acuerdo con la NIC 34 · Información financiera intermedia, recogida en las

NIIF-UE y de acuerdo con los desgloses de información requeridos por la circular 1/2008, del 30 de enero, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007.

Para realizar estas revisiones ha recibido documentación y ha mantenido reuniones con el consejero director general, el director financiero y el auditor de cuentas con el objetivo de velar por la correcta aplicación de las normas contables vigentes.

#### **Funciones relativas a los servicios de auditoría interna**

La comisión tiene entre sus funciones la de aprobar la metodología y los planes de la Dirección de Auditoría Interna, evaluar el grado de cumplimiento de dichos planes y la implantación de sus recomendaciones. Esta función se ha desarrollado, fundamentalmente, a través de la aprobación y seguimiento del plan anual de auditoría interna.

En este ejercicio, la Dirección de Auditoría Interna presentó a la Comisión de Auditoría y Control en su sesión del 21 de enero de 2014 el Plan Estratégico de Auditoría Interna 2014-2016, cuyo objetivo es servir de base para la supervisión de la gestión de riesgos y control interno del Grupo durante los próximos tres años. Este plan se ha realizado partiendo de una evaluación de los objetivos estratégicos del Grupo establecidos en el Plan Director 2014-2016, Triple, de los riesgos de negocio derivados del contexto económico actual y los sistemas para su análisis, medición y control adoptados por el Grupo, junto con los requerimientos del supervisor y las exigencias normativas. La Comisión de Auditoría y Control aprobó el citado plan estratégico como base para la supervisión de los riesgos y control interno del Grupo durante los próximos tres años, así como el plan anual de auditoría interna correspondiente al ejercicio de 2014 con la individualización de los trabajos a realizar durante el citado ejercicio.

En 2014, las actividades de auditoría interna se han focalizado en revisar los sistemas de control interno para mitigar los riesgos financieros, de crédito, operacionales, contables y regulatorios al que están expuestas las actividades del Grupo. Concretamente, se ha prestado especial atención a algunos aspectos estratégicos con impacto relevante en el Banco durante el ejercicio de 2014: seguimiento del proceso del *comprehensive assessment* derivado de la entrada del Mecanismo Único de Supervisión, auditorías sobre el nuevo modelo de gestión y disminución de la morosidad y de reducción de la exposición inmobiliaria, revisión del esquema de protección de activos, auditorías tecnológicas y de prevención del fraude y revisión de los proyectos de integración tecnológico-operativa realizados durante el ejercicio y los proyectos de lanzamiento de plataformas internacionales.

La plasmación práctica de dicho plan de auditoría se ha traducido en la realización de más de 500 informes de auditoría, cuyos principales resultados han sido evaluados por la comisión, así como las respuestas de la dirección a las recomendaciones de dichos informes de auditoría.

La directora de Auditoría Interna ha asistido a la totalidad de las sesiones de la comisión, donde ha presentado los siguientes informes:

- Informe sobre los principales resultados de auditoría interna del cuarto trimestre de 2013 en la sesión del 21 de enero de 2014.
- Informe sobre la memoria de actividades de auditoría interna durante 2013, plan estratégico 2014-2016 y plan de actividades para el ejercicio de 2014 en la sesión del 21 de enero de 2014.
- Informe sobre los principales resultados de auditoría interna del primer trimestre de 2014 en la sesión del 22 de abril de 2014.
- Informe sobre los principales resultados de auditoría interna del segundo trimestre de 2014 en la sesión del 22 de julio de 2014.
- Informe sobre los principales resultados de auditoría interna del tercer trimestre de 2014 en la sesión del 29 de octubre de 2014.

Además, se ha informado puntualmente del seguimiento de recomendaciones de anteriores informes de auditoría y se ha presentado en cada convocatoria un informe específico con el seguimiento realizado por auditoría sobre el cuadro de mando de los principales indicadores de calidad del Grupo.

Asimismo, la comisión aprobó en la sesión de fecha 17 de diciembre de 2014 la actualización de la norma básica de auditoría interna que incorpora los cambios en la dependencia jerárquica de la función de auditoría interna, de acuerdo con los cambios del organigrama producidos desde la última actualización y otros aspectos de organización interna con el objeto de adaptarse a los marcos regulatorios y mejores prácticas de la profesión.

### **Funciones relativas al cumplimiento de las disposiciones reguladoras y de los requerimientos legales en orden al buen gobierno de la compañía**

En orden al buen gobierno en la actividad de la compañía, la comisión ha revisado los informes del consejero director general y la auditoría interna sobre cumplimiento de las leyes, normativa interna y disposiciones reguladoras que resultan de aplicación.

En cumplimiento con lo establecido en el Real Decreto 217/2008 que establece la revisión periódica del cumplimiento de la Directiva Europea sobre los Mercados de Instrumentos Financieros (MiFID) en las empresas de servicios de inversión, la Comisión de Auditoría y Control ha recibido información específica sobre el cumplimiento de la normativa MiFID en el Grupo Banco Sabadell a través de la auditoría interna realizada al efecto.

Asimismo, y de acuerdo con los requerimientos de la circular 5/2009, de 25 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la comisión revisó el Informe anual del auditor sobre protección de activos de clientes de Banco de Sabadell, S.A., Sabadell Solbank,

S.A.U. y Banco Gallego, S.A. con relación a la adecuación de las medidas adoptadas por estas entidades con el fin de cumplir con los requisitos exigidos en materia de protección de activos de clientes. La conclusión de los informes ha sido satisfactoria, al no haber identificado debilidades significativas respecto a la existencia y adecuación de los sistemas internos de protección de activos en estas entidades.

### **Gobierno corporativo**

La comisión en la sesión del 21 de enero de 2014 acordó informar favorablemente al Consejo de Administración en relación con el informe presentado por la Comisión Ejecutiva sobre la estructura y las prácticas de gobierno corporativo de Banco de Sabadell, S.A. durante el año 2013.

Además, la comisión ha revisado los informes semestrales del Comité de Ética Corporativa del Grupo relativos a las actividades llevadas a cabo para asegurar el cumplimiento del Reglamento Interno de Conducta del Grupo Banco Sabadell, en el ámbito del mercado de valores, del Código General de Conducta del Grupo y de las actividades sobre responsabilidad social corporativa y otros hechos relevantes.

Asimismo, y atendiendo a las mejores prácticas de gobierno corporativo, han sido objeto de revisión por parte de la comisión las operaciones realizadas por la entidad con consejeros, accionistas significativos o representados en el consejo, o con personas a ellos vinculados, habiendo elevado, en su caso, informe favorable al Consejo de Administración.

### **Gestión de la autocartera**

En conformidad con las recomendaciones establecidas en el documento publicado por la CNMV en fecha 18 de julio de 2013 titulado “Criterios que la CNMV recomienda sean observados por los emisores de valores y los intermediarios financieros que actúen por cuenta de los emisores de valores en su operativa discrecional de autocartera”, la Comisión de Auditoría y Control ha recibido información periódica del consejero director general y del responsable de la gestión de la autocartera del Banco sobre la negociación llevada a cabo con acciones propias y su adherencia a las recomendaciones efectuadas por el regulador.

### **Autoevaluación**

Siguiendo las normas de buen gobierno, los miembros de la Comisión de Auditoría y Control efectuaron su autoevaluación y presentaron un informe al respecto al Consejo de Administración en su sesión de fecha 17 de diciembre, en el que se valoró el funcionamiento de la comisión y se concluyó favorablemente acerca del cumplimiento y correcto desempeño de las funciones encomendadas en su reglamento por el Consejo de Administración del Banco.

Durante el ejercicio de 2014, la comisión ha recibido información acerca de las conclusiones de los informes emitidos por las autoridades de supervisión. Asimismo, la comisión ha podido constatar a través de la información presentada la adecuada implantación de las medidas de mejora propuestas por los organismos reguladores.

### **Conclusión**

Todas las actividades anteriormente expuestas han permitido a la Comisión de Auditoría y Control dar pleno cumplimiento a las competencias encomendadas en su reglamento por el Consejo de Administración de Banco de Sabadell, S.A., en sus principales ámbitos de actuación.

Como resultado de las actividades de supervisión realizadas sobre la información recibida a lo largo del año del consejero director general, del director general financiero, de la auditoría interna, así como del auditor de cuentas, la comisión ha podido concluir que las cuentas anuales a formular por el Consejo de Administración expresan la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de las operaciones, y que contienen la información necesaria y suficiente para su comprensión.

Asimismo, la comisión ha constatado que las cuentas anuales y el Informe de gestión de Banco de Sabadell S.A. y sociedades dependientes explican con claridad y sencillez, los riesgos económicos, financieros y jurídicos en que pueden incurrir. Finalmente ha supervisado los contenidos del informe de auditoría, procurando que la opinión sobre las cuentas anuales y los contenidos principales del informe de auditoría sean redactados de forma clara y precisa.

# **Responsabilidad Social Corporativa**





## Responsabilidad social corporativa (RSC)

Banco Sabadell desarrolla su negocio de forma transparente y ética. En el contexto actual, la entidad procura responder a las preocupaciones de la sociedad, asumiendo su rol como motor económico garantizando un correcto impacto en la sociedad y el medio ambiente. Todas y cada una de las personas que integran la organización son las que, con profesionalidad y rigor, participan en el proceso de transformación empresarial y contribuyen a mejorar la competitividad de la empresa, respetando los principios y políticas de responsabilidad social corporativa.

### Plan director de RSC

En 2013, el Banco aprobó un Plan Director de Responsabilidad Social Corporativa, que reafirma los valores y los principios éticos de actuación de la entidad en un momento en el que es necesario evidenciar el compromiso para mantener la confianza y la credibilidad por parte de nuestros grupos de interés. El plan se articula en cinco líneas de actuación: banca responsable, empresa saludable, sostenibilidad ambiental, valor compartido y cultura de RSC que de forma transversal refuerza la importancia de la ética profesional.

En 2014, el Banco ha empezado a desarrollar los programas que responden a las líneas de actuación de su plan director de RSC. La línea de actuación de empresa saludable se explica dentro del apartado de equipo humano en principales grupos de interés.

### Banca responsable

#### *Compromiso con la ética empresarial*

Para Banco Sabadell es prioritario velar por un estricto cumplimiento de la normativa legal así como de las políticas, normas internas y códigos de conducta que garantizan un comportamiento ético y responsable en toda la organización, disponiendo de diversas herramientas que se despliegan en toda la organización y alcanzan a toda la actividad del Grupo.

- Código de conducta: de aplicación general, a todas las personas que forman parte directa del Grupo, ya sea a través de un vínculo laboral o formando parte de sus órganos de gobierno.
- Reglamento interno de conducta en el ámbito del mercado de valores.
- Código de conducta para proveedores.
- Política de ética y derechos humanos.
- Política de responsabilidad social corporativa.
- Políticas en relación con los grupos de interés (accionistas e inversores, clientes, proveedores, recursos humanos, medio ambiente y acción social).
- Plan de igualdad efectiva entre mujeres y hombres en Banco Sabadell.
- Código de uso de las redes sociales.
- Adhesión a AUTOCONTROL (Asociación para la Autorregulación de la Comunicación Comercial).
- Adhesión al Código de Buenas Prácticas Bancarias.

El Banco tiene constituido un Comité de Ética Corporativa, compuesto por un presidente y cinco vocales, todos ellos designados por el Consejo de Administración, que asesora al propio consejo en la adopción de políticas de RSC. Toda la plantilla puede además dirigirse de manera confidencial al Comité de Ética Corporativa, a través de una dirección de correo electrónico, para cualquier cuestión relativa al ejercicio de la ética empresarial en la organización.

#### *Compromiso con la sociedad*

Banco Sabadell asume una función en la sociedad, siendo parte en la generación de empleo y en la financiación a personas y proyectos empresariales. Todo ello contribuye a crear riqueza en la economía española en un marco de crecimiento sostenible. En 2014, Banco Sabadell ha mantenido 17.529 empleos directos y ha dedicado más de 1.202 millones de euros a salarios y cotizaciones. Se han contratado bienes y servicios por valor de 2.037 millones de euros (T8).

#### *Gestión social de la vivienda*

Durante 2014, el Banco ha reiterado su compromiso al Código de Buenas Prácticas Bancarias para limitar los efectos del endeudamiento y facilitar la recuperación de los deudores en riesgos de exclusión social. En este marco, el Banco suscribió las modificaciones del convenio de Fondo Social de la Vivienda que preveían la ampliación de los criterios de acceso a las viviendas del Fondo Social y la posibilidad de incluir en el perímetro del fondo los alquileres sociales formalizados con los procedentes de daciones o adjudicaciones.

También ha establecido medidas para evitar que aquellos que se encuentren en riesgo de exclusión social pierdan su vivienda habitual.

En caso de impago del préstamo hipotecario, el Banco busca posibles soluciones con el cliente con el objetivo de ayudarle a afrontar dificultades transitorias y evitar la ejecución del préstamo hipotecario. En la medida de lo posible, el Banco propone al cliente adaptar las condiciones de su préstamo hipotecario a su capacidad de pago. Se realizan ampliación de plazos, se establecen períodos de carencia o revisiones del tipo de interés. Por otra parte, se han realizado 2.706 daciones en pago como forma de cancelación de la deuda por un importe de 460 millones de euros.

En los casos de procedimiento de ejecución hipotecaria, el Banco no realiza ningún lanzamiento forzoso. El 84% de las entregas judiciales de viviendas afectaron a inmuebles ya desocupados. En el resto y en los casos de familias en riesgo de exclusión social, el Banco estudia con los ocupantes, la solución más adecuada a fin de evitar el lanzamiento forzoso. El Banco ofrece al cliente la posibilidad de permanecer en su vivienda u otra, pagando un alquiler social.

Se ha reforzado el compromiso con el convenio del Fondo Social de la Vivienda incrementando el parque de viviendas cedidas de 260 a 400, con lo que se ha dado cobertura a 286 municipios distintos de todo el territorio nacional, y se cerró el año con una ocupación del 84%.



	2014	2013
<b>Valor económico directo creado</b> (en miles de euros)	<b>5.037.474</b>	<b>4.020.687</b>
Ventas netas más ingresos procedentes de inversiones financieras y venta de activos (incluye margen bruto más plusvalías por venta de activos)	5.037.474	4.020.687
<b>Valor económico directo distribuido</b> (en miles de euros)	<b>3.448.361</b>	<b>2.567.217</b>
Pagos a proveedores	2.036.626	1.267.452
Gastos de personal (incluye contribuciones sociales)	1.202.604	1.135.175
Impuestos de sociedades y tributos (*)	209.131	160.260
Inversión en acción social y cultural	5.492	4.330
<b>Valor económico retenido</b> (en miles de euros)	<b>1.589.113</b>	<b>1.453.470</b>
<b>Otros datos relevantes</b>		
Clientes (en millones)	6,4	6,5
Accionistas	231.481	262.589
Oficinas nacionales	2.267	2.418
Empleados	17.529	18.077

(\*) El ejercicio 2013 está reexpresado en virtud de la aplicación anticipada de la CINIIF 21.

Además, el Banco ha cedido 92 inmuebles a 49 instituciones y fundaciones distintas sin ánimo de lucro y orientadas a prestar soporte y servicio a los colectivos sociales más desfavorecidos.

El Grupo Banco Sabadell tiene 3.494 viviendas en alquiler social a clientes con dificultades económicas que proceden de un procedimiento de ejecución hipotecaria, de una dación en pago o de una situación de ocupación irregular.

Se mantienen canales de comunicación habituales con mediadores institucionales o sociales (Cáritas, ICAV, Ofideute, Servicios sociales locales, etc.), con Plataformas de Afectados por la Hipoteca y Administraciones públicas. Banco Sabadell forma parte de la mesa de desahucios creada por el gobierno de la Generalitat a instancias del Parlament de Catalunya.

#### *Transparencia con los clientes*

Uno de los programas de actuación en materia de banca responsable es el de transparencia con los clientes.

El Banco está adherido a Autocontrol (Asociación para la Autorregulación de la Comunicación Comercial) desde 2010 asumiendo así el compromiso de ofrecer una publicidad responsable que garantiza el ajuste de información, contratación y características operativas a la normativa legal vigente.

#### *Educación financiera*

Otro de los programas del Banco en materia de Banca responsable es el de la Educación financiera. Banco Sabadell se adhirió en 2011 al convenio suscrito entre la AEB, la CNMV y el Banco de España para el desarrollo de actuaciones en el marco del Plan Nacional de Educación

financiera, con el objetivo de mejorar la cultura financiera de los ciudadanos.

Banco Sabadell también ha desarrollado otras iniciativas en educación financiera para los más pequeños (en el portal web <http://paraquesirveeldinero.com/>), para los jóvenes en edad escolar (profesionales en activo y jubilados del Grupo están participando como voluntarios en un proyecto pionero en España de Educación financiera en las Escuelas de Cataluña (EFEC), liderado por el Instituto de Estudios financieros), para ayudar a gestionar la economía doméstica (herramienta *online* finanzas Personales en BS Online) y para pymes (con el programa Exportar para Crecer se ofrece al tejido empresarial varios mecanismos y herramientas para el apoyo al comercio exterior).

Con el objetivo de general reflexión, Banco Sabadell lanzó en 2013 la campaña “¿Cuánto vamos a vivir?”, que gira en torno a cuatro conferencias íntegras (que se pueden visionar en [www.bancosabadell.com/futuro](http://www.bancosabadell.com/futuro)), en las que cuatro científicos de reconocido prestigio responden esta pregunta. Los científicos exponen los motivos por los que la esperanza de vida de los españoles se incrementará de forma notable en el futuro y, ante este escenario, Banco Sabadell invita al espectador a reflexionar sobre la necesidad de contar con un plan de ahorro para la jubilación.

#### **Sostenibilidad ambiental**

Cuidamos del futuro, también en términos de sostenibilidad. Por ello, Banco Sabadell dispone de una política ambiental y promueve el compromiso global con el medio ambiente. La política ambiental del Banco es minimizar los posibles impactos ambientales derivados de procesos,

instalaciones y servicios, gestionar adecuadamente los riesgos y las oportunidades ambientales inherentes al negocio, y promover el compromiso global. El Banco está adherido a varias iniciativas globales entre las que figura su adhesión a los Principios de Ecuador y al Carbon Disclosure Project (CDP).

Banco Sabadell impulsa el desarrollo de un modelo energético más sostenible a través de la inversión directa y la financiación de proyectos de energía renovable (financiación a la que ha destinado 141 millones de euros en 2014), invirtiendo en el capital de proyectos de generación energética mediante fuentes renovables y asesorando en proyectos de este tipo. También participa como ponente en los principales foros del país: Asociación Eólica Española, Asociación de Productos de Energías Renovables, etc.

Banco Sabadell dispone de un sistema de gestión ambiental (SGA) implantado en 2006 siguiendo el estándar mundial ISO 14001:2004 y certificado en seis sedes corporativas. En cuanto a la formación y sensibilización ambiental, toda la plantilla tiene a su disposición un curso de formación en línea, que han realizado de manera obligatoria los empleados de las sedes corporativas certificadas bajo la norma ISO 14001. También disponen de la guía virtual *Conéctate al medio ambiente*, donde los empleados pueden encontrar información ágil sobre su huella ecológica corporativa, el consumo de recursos o la gestión de residuos en la oficina y el centro corporativo.

Finalmente, el Banco hace partícipes a todos sus proveedores de la política ambiental del Grupo e incorpora la responsabilidad ambiental y social en su cadena de suministro mediante diferentes mecanismos. El contrato básico de Banco Sabadell con proveedores incluye cláusulas ambientales, de respeto a los derechos humanos y a los diez principios del Pacto Mundial, así como la aceptación del código de conducta para proveedores.

### Valor compartido

*Creación de valor compartido y Acción social y cultural*  
Banco Sabadell apoya el talento y el potencial transformador de las personas otorgando reconocimientos como el Premio UPF Emprèn a la iniciativa empresarial de jóvenes estudiantes, el Imagine Cultura Barcelona y el Premio ESADE Alumni & Banco Sabadell a la Mejor Start-up.

Banco Sabadell también potencia y trabaja para canalizar la capacidad innovadora de empleados, clientes y consumidores y aportar valor a la sociedad en su conjunto. En este sentido destacar el programa de alto rendimiento BStartup 10, destinado a jóvenes empresas digitales españolas con gran potencial, en el que en cada una de las diez *startups* se han invertido 100.000 euros con el objetivo de potenciar su crecimiento e internacionalización; organización de la primera *hackathon* sobre banca digital en el que el proyecto ganador, Wallabe, trata de un nuevo concepto de banca que engloba el *socialbanking* y el *socialcash*, y mantenimiento de canales para que los clientes y empleados hagan llegar sus ideas.

La política de acción social y cultural de Banco Sabadell se sustenta en el compromiso del Grupo con el

desarrollo social y con la voluntad de creación de valor. Banco Sabadell realiza acciones en este campo a través de la colaboración con la Fundación Banco Sabadell. En este sentido la Fundación ha concedido varios reconocimientos como son el Premio SabadellHerrero a la Investigación Económica y el Premio Banco Sabadell a la Investigación Biomédica.

### Adhesión a iniciativas nacionales e internacionales

En los últimos años, el ejercicio de la responsabilidad social corporativa en Banco Sabadell se ha concretado en la adhesión a diversas iniciativas y en la obtención de premios y reconocimientos.

- Firmante de los diez principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas en materia de derechos humanos, trabajo, medio ambiente y anticorrupción.
- Firmante de los Principios de Ecuador que determinan la incorporación de criterios sociales y ambientales en la financiación de grandes proyectos y en los préstamos corporativos.
- Integración de la RSC en la práctica empresarial siguiendo la Guía ISO 26000.
- Adhesión en la categoría de gestión de activos de los Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas.
- Adhesión al convenio suscrito entre la AEB, la CNMV y el Banco de España para el desarrollo de actuaciones en el marco del Plan Nacional de Educación financiera.
- Inclusión en los índices sostenibles FTSE4Good y FTSE4Good IBEX, Euronext Vigeo Europe 120 y Euronext Vigeo Eurozone 120.
- Sello de Oro del modelo de la European Foundation for Quality Management (EFQM).
- Certificación ISO 9001 vigente para el 100% de los procesos y para las actividades del Grupo financiero en España.
- Firmantes del Carbon Disclosure Project (CDP) en materia de acción contra el cambio climático y del CDP Water Disclosure. Banco Sabadell reporta públicamente sus emisiones de CO2 desde 2009.

Ver la información y datos de RSC en la web del Banco, apartado RSC ([www.grupobancosabadell.com](http://www.grupobancosabadell.com)).

# Información legal



D. MIQUEL ROCA i JUNYENT, Secretario del Consejo de Administración de BANCO DE SABADELL, S.A., con domicilio social en Sabadell, plaza de Sant Roc núm. 20 y NIF A08000143,

**CERTIFICA:**

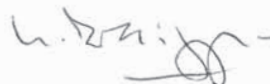
Que en la reunión del Consejo de Administración de la sociedad celebrada en Barcelona el día de hoy, por convocatoria escrita de fecha 22 de enero de 2015, con la asistencia personal de D. José Oliu Creus, D. Jaime Guardiola Romojaro, D. Joan Llonch Andreu, D. Joaquín Folch-Rusiñol Corachán, D. Héctor María Colonques Moreno, D. José Permanyer Cunillera, D<sup>a</sup> María Teresa García-Milá Lloveras, D. José Ramón Martínez Sufrategui, D. Antonio Vitor Martins Monteiro, D. José Luís Negro Rodríguez, D. José Manuel Martínez Martínez y D. David Martínez Guzmán, hallándose ausentes por causa justificada D. José Manuel Lara Bosch y D. José Javier Echenique Landiribar, quienes han delegado su voto en los consejeros D. Héctor María Colonques Moreno y D. José Manuel Martínez Martínez, respectivamente, bajo la presidencia del Sr. Oliu, actuando de Secretario el que suscribe y como Vicesecretaria D<sup>a</sup> María José García Beato, se ha tomado por unanimidad y tras la correspondiente deliberación, entre otros que no lo contradicen, el siguiente acuerdo:

Los miembros del Consejo de Administración declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales individuales y consolidadas del ejercicio de 2014, formuladas hoy y elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Banco de Sabadell, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que los respectivos informes de gestión formulados incluyen un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Banco de Sabadell, S.A. y de las empresas comprendidas en la consolidación, tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Se hace constar expresamente que el acta de la reunión del Consejo en el que se adoptó el acuerdo precedente ha sido leída y aprobada por unanimidad al final de la reunión, y firmada por el secretario con el V<sup>o</sup> B<sup>o</sup> del presidente.

Y para que conste y surta los efectos oportunos, entrego la presente certificación con el V<sup>o</sup> B<sup>o</sup> del Sr. presidente en Barcelona, a veintinueve de enero de dos mil quince.

V<sup>o</sup> B<sup>o</sup>  
El Presidente







## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de Banco de Sabadell, S.A.:

### Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de Banco de Sabadell, S.A. (en adelante la “Sociedad dominante”) y sociedades dependientes (en adelante el “Grupo”), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado, el estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

#### *Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas*

Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados de Banco de Sabadell, S.A. y sociedades dependientes, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de las cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los administradores de la Sociedad dominante de las cuentas anuales consolidadas, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

---

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Avda. Diagonal, 640, 08017 Barcelona, España  
Tel.: +34 932 532 700 / +34 902 021 111, Fax: +34 934 059 032, [www.pwc.com/es](http://www.pwc.com/es)

R. M. Madrid, hoja 87.250-1, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª.  
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - CIF: B-79 031290



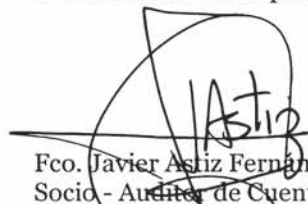
### *Opinión*

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Banco de Sabadell, S.A. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de Banco de Sabadell, S.A. y sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Banco de Sabadell, S.A. y sociedades dependientes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Fco. Javier Astiz Fernández  
Socio - Auditor de Cuentas

30 de enero de 2015

# BANCO DE SABADELL, S.A. Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO SABADELL

Cuentas anuales consolidadas  
correspondientes al ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 2014



# Índice de las cuentas anuales consolidadas del año 2014 de Banco Sabadell

<b>Estados financieros</b>	
Balances de situación consolidados .....	132
Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas .....	135
Estados de ingresos y gastos reconocidos consolidados .....	137
Estados de cambios en el patrimonio neto .....	138
Estados de flujos de efectivo consolidados .....	140
<b>Estados financieros</b>	
Nota 1 – Actividad, políticas y prácticas de contabilidad .....	142
Nota 2 – Grupo Banco Sabadell .....	171
Nota 3 – Propuesta de distribución de beneficios y beneficio por acción .....	188
Nota 4 – Depósitos en entidades de crédito de activo .....	190
Nota 5 – Valores representativos de deuda .....	191
Nota 6 – Instrumentos de capital .....	192
Nota 7 – Derivados de negociación de activo y pasivo .....	193
Nota 8 – Crédito a la clientela .....	195
Nota 9 – Información de los emisores en el mercado hipotecario y sobre el registro contable especial .....	205
Nota 10 – Transferencia de activos financieros .....	211
Nota 11 – Ajustes a activos financieros y pasivos financieros por macrocoberturas .....	212
Nota 12 – Derivados de cobertura de activo y pasivo .....	213
Nota 13 – Activos no corrientes en venta y pasivos asociados con activos no corrientes en venta .....	214
Nota 14 – Participaciones .....	216
Nota 15 – Activo material .....	217
Nota 16 – Activo intangible .....	219
Nota 17 – Resto de activos .....	223
Nota 18 – Información sobre financiación a la construcción y promoción inmobiliaria y valoración de las necesidades de financiación en los mercados .....	225
Nota 19 – Depósitos de entidades de crédito de pasivo .....	231
Nota 20 – Depósitos de la clientela .....	232
Nota 21 – Débitos representados por valores negociables .....	233
Nota 22 – Pasivos subordinados .....	237
Nota 23 – Otros pasivos financieros .....	239
Nota 24 – Pasivos por contratos de seguros .....	240
Nota 25 – Provisiones .....	241
Nota 26 – Valor razonable de los activos y pasivos .....	246
Nota 27 – Operaciones en moneda extranjera .....	256
Nota 28 – Fondos propios .....	256
Nota 29 – Ajustes por valoración .....	263
Nota 30 – Intereses minoritarios .....	264
Nota 31 – Riesgos contingentes .....	264
Nota 32 – Compromisos contingentes .....	266
Nota 33 – Recursos de clientes de fuera del balance .....	266
Nota 34 – Cuenta de pérdidas y ganancias .....	267
Nota 35 – Situación fiscal (Impuesto sobre beneficios) .....	276
Nota 36 – Información segmentada .....	280
Nota 37 – Gestión de riesgos financieros .....	285
Nota 38 – Información sobre el medio ambiente .....	299
Nota 39 – Transacciones con partes vinculadas .....	399
Nota 40 – Relación de agentes .....	300
Nota 41 – Servicio de atención al cliente (SAC) .....	300
Nota 42 – Retribuciones y saldos con los miembros del consejo de administración y la alta dirección .....	302
Nota 43 – Deberes de lealtad de los administradores .....	303
Nota 44 – Acontecimientos posteriores .....	304
Anexo I – Sociedades del grupo Banco Sabadell .....	305
Anexo II – Informe bancario anual .....	325
<b>Informe de gestión</b>	

## Balances de situación consolidados del grupo Banco Sabadell

A 31 de diciembre de 2014 y a 31 de diciembre de 2013

En miles de euros

Activo	2014	2013 (*)
<b>Caja y depósitos en bancos centrales</b>	<b>1.189.787</b>	<b>3.201.898</b>
<b>Cartera de negociación</b>	<b>2.206.035</b>	<b>1.889.624</b>
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda (nota 5)	578.797	557.741
Instrumentos de capital (nota 6)	45.068	43.269
Derivados de negociación (nota 7)	1582.170	1288.614
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
<b>Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b>	<b>137.148</b>	<b>140.534</b>
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital (nota 6)	137.148	140.534
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>21.095.619</b>	<b>19.277.672</b>
Valores representativos de deuda (nota 5)	20.393.061	18.650.535
Instrumentos de capital (nota 6)	702.558	627.137
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	6.393.792	5.443.460
<b>Inversiones crediticias</b>	<b>117.895.179</b>	<b>118.989.126</b>
Depósitos en entidades de crédito (nota 4)	4.623.197	3.525.521
Crédito a la clientela (nota 8)	110.835.723	112.928.890
Valores representativos de deuda (nota 5)	2.436.259	2.534.715
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	772.211	210.884
<b>Cartera de inversión a vencimiento (nota 5)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
<b>Ajustes a activos financieros por macro-coberturas (nota 11)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Derivados de cobertura (nota 12)</b>	<b>910.173</b>	<b>593.327</b>
<b>Activos no corrientes en venta (nota 13)</b>	<b>2.249.935</b>	<b>2.270.348</b>
<b>Participaciones (nota 14)</b>	<b>513.227</b>	<b>640.842</b>
Entidades asociadas	513.227	640.842
<b>Contratos de seguros vinculados a pensiones (nota 25)</b>	<b>162.713</b>	<b>156.083</b>
<b>Activos por reaseguros</b>	<b>11.827</b>	<b>-</b>
<b>Activo material (nota 15)</b>	<b>3.982.866</b>	<b>3.935.322</b>
Inmovilizado material	1613.287	1657.327
De uso propio	1532.917	1586.619
Cedidos en arrendamiento operativo	80.370	70.708
Inversiones inmobiliarias	2.369.579	2.277.995
<i>Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero</i>	-	-
<b>Activo intangible (nota 16)</b>	<b>1.591.296</b>	<b>1.501.737</b>
Fondo de comercio	1084.146	1073.209
Otro activo intangible	507.150	428.528
<b>Activos fiscales</b>	<b>7.127.981</b>	<b>6.958.228</b>
Corrientes	983.818	741.767
Diferidos (nota 35)	6.144.163	6.216.461
<b>Resto de activos (nota 17)</b>	<b>4.271.887</b>	<b>3.967.800</b>
Existencias	4.021.357	3.746.977
Otros	250.530	220.823
<b>Total activo</b>	<b>163.345.673</b>	<b>163.522.541</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos y ha sido reexpresado (ver nota 1 Comparación de la información).

## Balances de situación consolidados del grupo Banco Sabadell

A 31 de diciembre de 2014 y a 31 de diciembre de 2013

En miles de euros

Pasivo	2014	2013 (*)
<b>Cartera de negociación</b>	<b>1.726.143</b>	<b>1.445.545</b>
Depósitos de bancos centrales	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Derivados de negociación (nota 7)	1549.973	1298.735
Posiciones cortas de valores	176.170	146.810
Otros pasivos financieros	-	-
<b>Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Depósitos de bancos centrales	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Pasivos subordinados	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
<b>Pasivos financieros a coste amortizado</b>	<b>145.580.114</b>	<b>147.269.474</b>
Depósitos de bancos centrales	7.201.546	9.227.492
Depósitos de entidades de crédito (nota 19)	16.288.193	13.857.264
Depósitos de la clientela (nota 20)	98.208.370	99.362.908
Débitos representados por valores negociables (nota 21)	20.196.329	21.166.915
Pasivos subordinados (nota 22)	1012.362	1089.046
Otros pasivos financieros (nota 23)	2.673.314	2.565.849
<b>Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas (nota 11)</b>	<b>68.020</b>	<b>211.406</b>
<b>Derivados de cobertura (nota 12)</b>	<b>460.296</b>	<b>315.239</b>
<b>Pasivos asociados con activos no corrientes en venta (nota 13)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Pasivos por contratos de seguros (nota 24)</b>	<b>2.389.571</b>	<b>2.134.139</b>
<b>Provisiones (nota 25)</b>	<b>395.215</b>	<b>664.246</b>
Fondos para pensiones y obligaciones similares	122.441	147.657
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	51.821	53.745
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	131.861	304.349
Otras provisiones	89.092	158.495
<b>Pasivos fiscales</b>	<b>879.855</b>	<b>612.413</b>
Corrientes	66.094	77.494
Diferidos (nota 35)	813.761	534.919
<b>Resto de pasivos</b>	<b>630.507</b>	<b>653.654</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>152.129.721</b>	<b>153.306.116</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos y ha sido reexpresado (ver nota 1 Comparación de la información).

## Balances de situación consolidados del grupo Banco Sabadell

A 31 de diciembre de 2014 y a 31 de diciembre de 2013

En miles de euros

<b>Patrimonio neto</b>	<b>2014</b>	<b>2013 (*)</b>
<b>Fondos propios</b> (nota 28)	<b>10.223.743</b>	<b>10.037.368</b>
Capital	503.058	501.435
Escriturado	503.058	501.435
<i>Menos: Capital no exigido</i>	-	-
Prima de emisión	5.710.626	5.760.506
Reservas	2.991.627	2.948.478
Reservas (pérdidas) acumuladas	2.890.915	2.794.955
Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación	100.712	153.523
Otros instrumentos de capital	734.131	738.476
De instrumentos financieros compuestos	727.567	738.476
Resto de instrumentos de capital	6.564	-
<i>Menos: Valores propios</i>	(87.376)	(57.442)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	371.677	145.915
<i>Menos: Dividendos y retribuciones</i>	-	-
<b>Ajustes por valoración</b> (nota 29)	<b>937.416</b>	<b>120.814</b>
Activos financieros disponibles para la venta	844.641	229.080
Coberturas de los flujos de efectivo	237.552	(31.620)
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Diferencias de cambio	2.005	(14.542)
Activos no corrientes en venta	-	-
Entidades valoradas por el método de la participación	17.964	2.360
Resto de ajustes por valoración	(164.746)	(64.464)
<b>Intereses minoritarios</b> (nota 30)	<b>54.793</b>	<b>58.243</b>
Ajustes por valoración	1517	(11)
Resto	53.276	58.254
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>11.215.952</b>	<b>10.216.425</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>163.345.673</b>	<b>163.522.541</b>
<b>Pro-memoria</b>		
<b>Riesgos contingentes</b> (nota 31)	<b>9.132.560</b>	<b>8.663.950</b>
<b>Compromisos contingentes</b> (nota 32)	<b>14.769.638</b>	<b>12.026.000</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos y ha sido reexpresado (ver nota 1 Comparación de la información).

## Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas del grupo Banco Sabadell

Correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2014 y 2013

En miles de euros

	2014	2013 (*)
<b>Intereses y rendimientos asimilados</b> (nota 34.a)	<b>4.513.497</b>	<b>4.863.170</b>
<b>Intereses y cargas asimiladas</b> (nota 34.a)	<b>(2.253.791)</b>	<b>(3.048.476)</b>
<b>Margen de intereses</b>	<b>2.259.706</b>	<b>1.814.694</b>
<b>Rendimientos de instrumentos de capital</b>	<b>8.628</b>	<b>7.329</b>
<b>Resultados de entidades valoradas por el método de la participación</b>	<b>101</b>	<b>11.107</b>
<b>Comisiones percibidas</b> (nota 34.b)	<b>970.588</b>	<b>873.061</b>
<b>Comisiones pagadas</b> (nota 34.b)	<b>(109.697)</b>	<b>(113.391)</b>
<b>Resultados de operaciones financieras (neto)</b> (nota 34.c)	<b>1.763.604</b>	<b>1.479.185</b>
Cartera de negociación	42.968	53.565
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	476	216
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	1721.229	1426.808
Otros	(1069)	(1404)
<b>Diferencias de cambio (neto)</b>	<b>99.556</b>	<b>67.871</b>
<b>Otros productos de explotación</b> (nota 34.d)	<b>437.711</b>	<b>548.004</b>
Ingresos de contratos de seguros y reaseguros emitidos	256.332	391.589
Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	30.910	34.710
Resto de productos de explotación	150.469	121.705
<b>Otras cargas de explotación</b> (nota 34.e)	<b>(629.671)</b>	<b>(856.662)</b>
Gastos de contratos de seguros y reaseguros	(306.699)	(417.787)
Variación de existencias	(4.186)	(1.279)
Resto de cargas de explotación	(318.786)	(437.596)
<b>Margen bruto</b>	<b>4.800.526</b>	<b>3.831.198</b>
<b>Gastos de administración</b> (nota 34.f)	<b>(1.773.318)</b>	<b>(1.723.061)</b>
Gastos de personal	(1.202.604)	(1.135.175)
Otros gastos generales de administración	(570.714)	(587.886)
<b>Amortización</b>	<b>(278.104)</b>	<b>(228.447)</b>
<b>Dotaciones a provisiones (neto)</b>	<b>170.094</b>	<b>(59.657)</b>
<b>Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)</b> (nota 34.g)	<b>(1.779.558)</b>	<b>(1.080.233)</b>
Inversiones crediticias	(1.763.848)	(1.038.836)
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (nota 6)	(15.710)	(41.397)
<b>Resultado de la actividad de explotación</b>	<b>1.139.640</b>	<b>739.800</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos y ha sido reexpresado (ver nota 1 Comparación de la información).

## Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas del grupo Banco Sabadell

Correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2014 y 2013

En miles de euros

	2014	2013 (*)
<b>Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)</b> (nota 34.h)	<b>(451.562)</b>	<b>(361.788)</b>
Fondo de comercio y otro activo intangible (nota 16)	-	(848)
Otros activos	(451.562)	(360.940)
<b>Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta</b> (nota 34.i)	<b>236.948</b>	<b>43.893</b>
<b>Diferencia negativa en combinaciones de negocios</b> (nota 34.k)	<b>-</b>	<b>30.295</b>
<b>Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados por operaciones interrumpidas</b> (nota 34j)	<b>(438.633)</b>	<b>(267.320)</b>
<b>Resultado antes de operaciones interrumpidas e impuestos</b>	<b>486.393</b>	<b>184.880</b>
<b>Impuesto sobre beneficios</b> (nota 35)	<b>(109.748)</b>	<b>(17.962)</b>
<b>Resultado del ejercicio antes de operaciones interrumpidas</b>	<b>376.645</b>	<b>166.918</b>
<b>Resultado de operaciones interrumpidas (neto)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>376.645</b>	<b>166.918</b>
<b>Resultado atribuido a la entidad dominante</b>	<b>371.677</b>	<b>145.915</b>
<b>Resultado atribuido a intereses minoritarios</b> (nota 30)	<b>4.968</b>	<b>21.003</b>
<i>Beneficio por acción (en euros)</i>	<i>0,09</i>	<i>0,04</i>
<i>Beneficio básico por acción considerando el efecto de las obligaciones necesariamente convertibles y otros instrumentos de patrimonio (en euros)</i>	<i>0,09</i>	<i>0,03</i>
<i>Beneficio diluido por acción (en euros)</i>	<i>0,09</i>	<i>0,03</i>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos y ha sido reexpresado (ver nota 1 Comparación de la información).

## Estados de cambios en el patrimonio neto del grupo Banco Sabadell

Estados de ingresos y gastos reconocidos consolidados  
Correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2014 y 2013

En miles de euros

	2014	2013 (*)
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>376.645</b>	<b>166.918</b>
<b>Otros ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>818.130</b>	<b>434.066</b>
<b>Partidas que no serán reclasificadas a resultados</b>	<b>16.323</b>	<b>6.205</b>
Pérdidas y ganancias actuariales en planes de pensiones de prestación definida	23.319	8.865
Activos no corrientes en venta	-	-
Entidades valoradas por el método de la participación	-	-
Impuesto sobre beneficios relacionado con partidas que no serán reclasificadas a resultados	(6.996)	(2.660)
<b>Partidas que podrán ser reclasificadas a resultados</b>	<b>801.807</b>	<b>427.861</b>
Activos financieros disponibles para la venta:	880.790	655.970
Ganancias (pérdidas) por valoración	2.157.190	1709.472
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(1276.400)	(1053.502)
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo:	384.531	8.728
Ganancias (pérdidas) por valoración	380.340	7.715
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	4.191	1013
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero:	-	-
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Diferencias de cambio:	24.405	5.499
Ganancias (pérdidas) por valoración	24.405	5.611
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	(112)
Otras reclasificaciones	-	-
Activos no corrientes en venta:	-	2.634
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	2.634
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Entidades valoradas por el método de la participación:	15.604	22.332
Ganancias (pérdidas) por valoración	15.604	22.332
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Resto de ingresos y gastos reconocidos	(166.579)	(93.505)
Impuesto sobre beneficios relacionado con partidas que podrán ser reclasificadas a resultados	(336.944)	(173.797)
<b>Total ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>1.194.775</b>	<b>600.984</b>
<b>Atribuidos a la entidad dominante</b>	<b>1.188.279</b>	<b>584.674</b>
<b>Atribuidos a intereses minoritarios</b>	<b>6.496</b>	<b>16.310</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos y ha sido reexpresado (ver nota 1 Comparación de la información).

El estado de ingresos y gastos reconocidos consolidados junto con los estados totales de cambios en el patrimonio neto consolidados del grupo Banco Sabadell conforman el estado de cambios en el patrimonio neto.



## Estados de cambios en el patrimonio neto del grupo Banco Sabadell

Estados totales de cambios en el patrimonio neto consolidados  
Correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2014 y 2013

En miles de euros

	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante											
	Fondos propios									Ajustes por valoración	Total	Intereses minoritarios
	Capital / Fondo de dotación	Prima de emisión	Reservas (pérdidas) acumuladas	Reservas (pérdidas) de entidades valorada por el método de participación	Otros instrumentos de capital	Menos: valores propios	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Menos: dividendos y retribuciones	Total fondos propios			
Saldo final a 31/12/2013 (*)	501.435	5.760.506	2.794.955	153.523	738.476	(57.442)	145.915	-	10.037.368	120.814	10.158.182	58.243
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado (*)	501.435	5.760.506	2.794.955	153.523	738.476	(57.442)	145.915	-	10.037.368	120.814	10.158.182	58.243
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	371.677	-	371.677	816.602	1.188.279	6.496
Otras variaciones del patrimonio neto	1.623	(49.880)	95.960	(52.811)	(4.345)	(29.934)	(145.915)	-	(185.302)	-	(185.302)	(9.946)
Aumentos de capital/fondo de dotación	247	6.905	(182)	-	(6.970)	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	1376	23.002	-	-	-	-	-	-	24.378	-	24.378	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / Remuneración a los socios (**)	-	(78.891)	-	-	-	78.891	(40.15)	-	(40.15)	-	(40.15)	-
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	17.272	-	-	(108.825)	-	-	(91.553)	-	(91.553)	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	158.611	(52.811)	-	-	(105.800)	-	-	-	-	-
Incrementos/ (Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	(36.363)	-	-	-	-	-	(36.363)	-	(36.363)	-
Dotación discrecional a obras y fondos sociales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	6.564	-	-	-	6.564	-	6.564	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	(896)	(43.378)	-	(3.939)	-	-	-	(48.213)	-	(48.213)	(9.946)
Saldo final a 31/12/2014	503.058	5.710.626	2.890.915	100.712	734.131	(87.376)	371.677	-	10.223.743	937.416	11.161.159	54.793

El estado de ingresos y gastos reconocidos consolidados junto con los estados totales de cambios en el patrimonio neto consolidados del grupo Banco Sabadell conforman el estado de cambios en el patrimonio neto.

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos y ha sido reexpresado (ver nota 1 Comparación de la información).

(\*\*) Ver nota 3

## Estados de cambios en el patrimonio neto del grupo Banco Sabadell

Estados totales de cambios en el patrimonio neto consolidados  
Correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2014 y 2013

En miles de euros

	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante											Intereses minoritarios
	Fondos propios									Ajustes por valoración	Total	
	Capital / Fondo de dotación	Prima de emisión	Reservas (pérdidas) acumuladas	Reservas (pérdidas) de entidades valorada por el método de participación	Otros instrumentos de capital	Menos: valores propios	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Menos: dividendos y retribuciones	Total fondos propios			
Saldo a 31/12/2012	369.944	4.560.923	3.156.862	206.059	798.089	(25.694)	81.891	-	9.148.074	(317.945)	8.830.129	459.175
Ajuste por cambios de criterio contable (*)	-	-	(87.249)	-	-	-	-	-	(87.249)	-	(87.249)	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	369.944	4.560.923	3.069.613	206.059	798.089	(25.694)	81.891	-	9.060.825	(317.945)	8.742.880	459.175
Total ingresos y gastos reconocidos (*)	-	-	-	-	-	-	145.915	-	145.915	438.759	584.674	16.310
Otras variaciones del patrimonio neto	131.491	1.199.583	(274.658)	(52.536)	(59.613)	(31.748)	(81.891)	-	830.628	-	830.628	(417.242)
Aumentos de capital/fondo de dotación	131.491	1.278.950	-	-	-	-	-	-	140.441	-	140.441	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos/ Remuneración a los socios	-	(57.720)	-	-	-	57.720	(29.596)	-	(29.596)	-	(29.596)	-
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	(6.349)	-	(61.893)	(89.468)	-	-	(166.710)	-	(166.710)	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	104.831	(52.536)	-	-	(52.295)	-	-	-	-	-
Incrementos/ (Reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	(321.654)	-	-	-	-	-	(321.654)	-	(321.654)	-
Dotación discrecional a obras y fondos sociales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	(21.647)	(42.486)	-	2.280	-	-	-	(61.853)	-	(61.853)	(417.242)
Saldo final a 31/12/2013	501.435	5.760.506	2.794.955	153.523	738.476	(57.442)	145.915	-	10.037.368	120.814	10.158.182	58.243

Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos y ha sido reexpresado (ver nota 1 Comparación de la información).  
(\*) Ajustes por el efecto de la CINIIF 21 (ver nota 5).

	2014	2013 (*)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>(663.949)</b>	<b>(3.702.593)</b>
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>376.645</b>	<b>166.918</b>
<b>Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>1.159.721</b>	<b>197.086</b>
Amortización	278.104	228.447
Otros ajustes	881.617	(31.361)
<b>Aumento/disminución neto de los activos de explotación</b>	<b>1.253.782</b>	<b>(6.593.158)</b>
Cartera de negociación	316.411	(617.018)
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(3.386)	1.004.731
Activos financieros disponibles para la venta	1.205.071	(752.367)
Inversiones crediticias	(1.535.054)	(1.875.510)
Otros activos de explotación	1.270.740	(4.352.994)
<b>Aumento/disminución neto de los pasivos de explotación</b>	<b>(771.106)</b>	<b>(10.121.755)</b>
Cartera de negociación	280.598	(254.230)
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	(1.702.215)	(8.264.304)
Otros pasivos de explotación	650.511	(1.603.221)
<b>Cobro/Pago por impuesto sobre beneficios</b>	<b>(175.427)</b>	<b>(538.000)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>(1.137.467)</b>	<b>3.735.717</b>
<b>Pagos</b>	<b>2.267.971</b>	<b>1.359.816</b>
(-) Activos materiales	634.313	702.970
(-) Activos intangibles	176.376	161.857
(-) Participaciones	75.795	28.221
(-) Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	-
(-) Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	1.381.487	466.768
(-) Cartera de inversión a vencimiento	-	-
(-) Otros pagos relacionados con actividades de inversión	-	-
<b>Cobros</b>	<b>1.130.504</b>	<b>5.095.533</b>
(+) Activos materiales	488.115	6.173
(+) Activos intangibles	-	768
(+) Participaciones	206.468	135.907
(+) Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	-
(+) Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	435.921	13.293
(+) Cartera de inversión a vencimiento	-	4.939.392
(+) Otros cobros relacionados con actividades de inversión	-	-

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos y ha sido reexpresado (ver nota 1 Comparación de la información).

# Estados de flujos de efectivo consolidados del grupo Banco Sabadell

Correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2014 y 2013

En miles de euros

	2014	2013 (*)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>(227.242)</b>	<b>685.993</b>
<b>Pagos</b>	<b>596.800</b>	<b>971.233</b>
(-) Dividendos	40.115	29.596
(-) Pasivos subordinados	52.306	77.661
(-) Amortización de instrumentos de capital propio	-	-
(-) Adquisición de instrumentos de capital propio	461.112	487.462
(-) Otros pagos relacionados con actividades de financiación	43.267	376.514
<b>Cobros</b>	<b>369.558</b>	<b>1.657.226</b>
(+) Pasivos subordinados	-	-
(+) Emisión de instrumentos de capital propio	-	1326.494
(+) Enajenación de instrumentos de capital propio	369.558	330.732
(+) Otros cobros relacionados con actividades de financiación	-	-
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>	<b>16.547</b>	<b>(809)</b>
<b>Aumento/(Disminución) neto del efectivo y equivalentes</b>	<b>(2.012.111)</b>	<b>718.308</b>
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del período</b>	<b>3.201.898</b>	<b>2.483.590</b>
<b>Efectivo y equivalentes al final del período</b>	<b>1.189.787</b>	<b>3.201.898</b>
<b>Pro-memoria</b>		
<b>Componentes del efectivo y equivalentes al final del período</b>		
(+) Caja y bancos	512.935	482.673
(+) Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales	676.852	2.719.225
(+) Otros activos financieros	-	-
(-) <i>Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista</i>	-	-
<b>Total efectivo y equivalentes al final del período</b>	<b>1.189.787</b>	<b>3.201.898</b>
del que: en poder de entidades consolidadas pero no disponible por el grupo	-	-

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos y ha sido reexpresado (ver nota 1 Comparación de la información).

# MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL GRUPO BANCO SABADELL

Para los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2014 y el 31 de diciembre de 2013.

## NOTA 1 – ACTIVIDAD, POLÍTICAS Y PRÁCTICAS DE CONTABILIDAD

### Actividad

Banco de Sabadell, S.A. (en adelante, también Banco Sabadell o el banco), con domicilio social en Sabadell, Plaza de Sant Roc, 20, tiene por objeto social el desarrollo de la actividad bancaria y está sujeto a la normativa y las regulaciones de las entidades bancarias operantes en España.

El banco es sociedad dominante de un grupo de entidades (véase el anexo I) cuya actividad controla directa o indirectamente y que constituyen, junto con él, el grupo Banco Sabadell (en adelante, el grupo).

### Bases de presentación

Las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio de 2014 del grupo han sido elaboradas de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF) de aplicación al cierre del ejercicio 2014, teniendo en cuenta la Circular 4/2004 del Banco de España, de 22 de diciembre, así como sus sucesivas modificaciones y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al grupo, de tal forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada del grupo a 31 de diciembre de 2014 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, que se han producido en el ejercicio 2014.

Las Cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por el banco y por cada una de las restantes entidades integradas en el grupo, e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogenizar los principios y políticas contables, y criterios de valoración a los aplicados por el grupo, descritos en esta misma nota.

La información contenida en las presentes Cuentas anuales consolidadas es responsabilidad de los administradores de la entidad dominante del grupo. Las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio de 2014 del grupo han sido formuladas por los administradores de Banco Sabadell en la reunión del Consejo de Administración de fecha 29 de enero de 2015, estando pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas del mismo, la cual se espera que las apruebe sin cambios significativos.

Las presentes Cuentas anuales consolidadas, salvo mención en contrario, se presentan en miles de euros.

Normas e interpretaciones emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) que han entrado en vigor en el ejercicio de 2014

Durante el ejercicio 2014, las normas e interpretaciones más significativas adoptadas por la Unión Europea, junto con las modificaciones a las mismas, que han sido aplicadas por el grupo debido a su entrada en vigor o su aplicación anticipada son las siguientes:

Normas	Títulos
NIIF 10	Estados financieros consolidados
NIIF 11	Acuerdos conjuntos
NIIF 12	Desgloses de información de participaciones en otras entidades
Modificación de la NIIF 10, la NIIF 12 y la NIC 27	Entidades de inversión
Modificación de la NIC 32	Instrumentos financieros: presentación
Modificación de la NIC 36	Información a revelar sobre el importe recuperable de activos no financieros
Modificación de la NIC 39	Novación de derivados y continuación de la contabilidad de coberturas
Interpretación CINIIF 21	Gravámenes

La adopción en el grupo de las anteriores normas e interpretaciones no ha tenido un efecto material en las presentes Cuentas anuales consolidadas.

#### ***NIIF 10 “Estados financieros consolidados”***

La NIIF 10 establece un modelo único de consolidación, aplicable a todo tipo de entidades, basado en una nueva definición de control. En particular, se considera que una entidad controla a otra cuando se cumplen los siguientes tres elementos: el poder sobre la participada, la exposición o el derecho a los resultados variables de la inversión y la capacidad de utilizar dicho poder de modo que se pueda influir en el importe de esos retornos.

La nueva norma modifica la NIC 27 “Estados financieros consolidados y separados”, que pasa a aplicarse únicamente en los estados financieros separados, y sustituye a la SIC 12 “Consolidación – entidades de cometido específico”.

El grupo ha procedido a revisar sus entidades dependientes, así como el posible control sobre los fondos de inversión y de pensiones y otros vehículos gestionados por el mismo, no identificando cambios en la definición del perímetro de consolidación bajo la NIIF 10.

#### ***NIIF 11 “Acuerdos conjuntos”***

La NIIF 11 define los acuerdos conjuntos y establece que éstos se clasifiquen como operaciones conjuntas o bien como *joint ventures* en función de los derechos y obligaciones que se deriven del acuerdo. Se trata de una “operación conjunta” cuando las partes que tienen control conjunto tienen derechos sobre los activos del acuerdo y obligaciones sobre los pasivos del acuerdo, mientras que será una *joint venture* cuando las partes que tienen control conjunto tienen derecho sobre los activos netos del acuerdo.

Las operaciones conjuntas se registran haciendo figurar en los estados financieros los activos, pasivos, ingresos y gastos que le corresponde, según el acuerdo contractual. Las *joint ventures* se registran por el método de puesta en equivalencia, desapareciendo la posibilidad de contabilizarlas por el método de integración proporcional.

La nueva norma modifica la NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”, que pasa a aplicarse únicamente a inversiones en asociadas, y sustituye a la NIC 31 “Negocios conjuntos” y a la SIC 13 “Entidades controladas conjuntamente”.

De la aplicación de esta norma no se han derivado impactos para el grupo.

#### ***NIIF 12 “Desgloses de información de participaciones en otras entidades”***

La NIIF 12 agrupa en una única norma, a la vez que amplía, todos los requisitos de información relativos a participaciones en entidades dependientes, asociadas y negocios conjuntos, así como a entidades estructuradas no consolidadas.

El grupo ha incluido en las presentes Cuentas anuales consolidadas la nueva información requerida (ver Notas 14, 30 y Anexo I).

#### ***Modificación de la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27 “Estados financieros consolidados, acuerdos conjuntos y estados financieros separados: entidades de inversión”***

Las modificaciones realizadas a estas normas definen a las entidades de inversión y establecen que estas están exentas de la obligación de consolidar sus inversiones, las cuales se contabilizarán a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, de acuerdo con la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”.

Sin embargo, la matriz de una entidad de inversión debe consolidar todas las entidades que controla, incluidas aquellas que controla a través de una entidad de inversión, salvo que dicha matriz sea también una entidad de inversión, motivo por el que dicha modificación no ha tenido impacto alguno en las Cuentas anuales consolidadas del grupo.

#### ***Modificación de la NIC 32 “Instrumentos financieros: presentación”***

Las modificaciones realizadas a la NIC 32 aclaran la guía de implementación de esta norma en lo relativo a los requisitos para poder compensar un activo y un pasivo financiero en su presentación en el balance de situación.

Las modificaciones (i) aclaran que el derecho de compensación no debe depender de eventos futuros y debe ser legalmente ejecutable en cualquier circunstancia, y (ii) admiten como equivalentes a liquidaciones por el importe neto aquellas liquidaciones en que se elimina la totalidad, o práctica totalidad, del riesgo de crédito y liquidez y la liquidación del activo y del pasivo se realiza en un único proceso de liquidación.

De la aplicación de esta modificación no se han derivado impactos significativos en la presentación de las Cuentas anuales consolidadas del grupo.

***Modificación de la NIC 36 “Información a revelar sobre el importe recuperable de activos no financieros”***

Las modificaciones realizadas a la NIC 36 restringen el desglose del importe recuperable de cada unidad generadora de efectivo cuyo fondo de comercio o activos intangibles con vida útil indefinida tengan un valor en libros significativo con respecto al valor total de los fondos de comercio o activos intangibles, a aquellos períodos en que se ha reconocido o revertido un deterioro.

Adicionalmente, introduce nuevos desgloses de información aplicables a cualquier activo individual (incluyendo el fondo de comercio) o a unidades generadoras de efectivo cuando se haya reconocido un deterioro o reversión, entre ellos, su importe recuperable así como el nivel de la jerarquía según NIIF 13 del valor razonable dentro del cual se clasifica la medición, cuando el importe recuperable sea el valor razonable menos los costes de venta, y una descripción de la técnica de valoración utilizada y las hipótesis empleadas si se trata de mediciones clasificadas dentro de los niveles 2 y 3.

El grupo ha incluido en las presentes Cuentas anuales consolidadas la nueva información requerida (ver Notas 34h, 34j y 26).

***Modificación de la NIC 39 “Novación de derivados y continuación de la contabilidad de coberturas”***

La modificación a la NIC 39 introduce una excepción en la aplicación de la interrupción de la contabilidad de coberturas para aquellas novaciones en que, como consecuencia de alguna ley o regulación, se sustituye la contraparte original del elemento de cobertura por una o varias entidades de contrapartida central, como cámaras de compensación, y siempre que no se realice ninguna otra modificación en el elemento de cobertura más allá de las estrictamente necesarias para poder realizar el cambio de contraparte.

Durante el ejercicio 2014 la mayor parte de novaciones realizadas por el grupo se refieren a derivados que no forman parte de una relación de cobertura, por lo que esta modificación no ha tenido impactos significativos.

***Interpretación CINIIF 21 “Gravámenes”***

Esta interpretación aclara que para aquellos gravámenes que se contabilizan bajo la norma NIC 37 “Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes” y para aquellas obligaciones de impuestos cuyo importe y fecha de pago son ciertos, la obligación se ha de reconocer cuando se produce la actividad que activa el pago del mismo en los términos señalados por la legislación.

Por lo tanto, la obligación de pago se reconocerá cuando exista una obligación presente de pagar el gravamen. En aquellos casos en que la obligación de pago se vaya devengando a lo largo de un período de tiempo, esta se reconocerá de forma progresiva a lo largo de dicho período; y cuando la obligación de pago se active al alcanzar un determinado nivel, por ejemplo, de ingresos, la obligación se reconocerá cuando se llegue a dicho nivel.

La Unión Europea adoptó la CINIIF 21 con fecha de entrada en vigor para los ejercicios que comiencen después del 17 de junio de 2014, permitiéndose la aplicación anticipada.

El impacto derivado de la implementación anticipada de esta interpretación en las presentes Cuentas anuales consolidadas del grupo, que no afecta a aquellos impuestos que están bajo el alcance de otras NIIFs como el impuesto de sociedades, se detalla en el apartado de comparación de la información.



### Normas e interpretaciones emitidas por el IASB no vigentes

A la fecha de formulación de estas Cuentas anuales consolidadas, las siguientes son las normas e interpretaciones más significativas para el grupo que habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado aún en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de las Cuentas anuales consolidadas o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

Normas e Interpretaciones	Título	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
<u>Aprobadas para su aplicación en la UE</u>		
Modificación a la NIC 19	Planes de beneficios definidos: aportaciones de los empleados	1 de julio de 2014
<u>No aprobadas para su aplicación en la UE</u>		
Modificación a la NIC 1	Iniciativa de información a revelar	1 de enero de 2016
NIIF 9	Instrumentos financieros	1 de enero de 2018
NIIF 15	Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes	1 de enero de 2017
Modificación a la NIC 16 y NIC 38	Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización	1 de enero de 2016
Modificación a la NIIF 11	Contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas	1 de enero de 2016
Modificación a la NIIF 10 y NIC 28	Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto	1 de enero de 2016

El grupo ha evaluado los impactos que de estas normas se derivan y ha decidido no ejercer la aplicación anticipada, en el caso de que fuera posible. Asimismo, salvo que a continuación se indique lo contrario, la dirección estima que su adopción no tendrá un impacto significativo para el grupo.

#### ***Modificación de la NIC 19 “Planes de beneficios definidos: aportaciones de los empleados”***

Estas modificaciones a la NIC 19 aclaran y modifican los requerimientos de contabilización para las aportaciones de los empleados o terceros a un plan de prestación definida.

En particular, si el importe de las aportaciones es independiente al número de años de servicio (por ejemplo, cuando las aportaciones son un porcentaje fijo del salario de los empleados), se permite que una entidad reconozca estas aportaciones como una reducción en el coste del servicio en el período en el que se presta el servicio relacionado, en lugar de atribuir las aportaciones a los períodos de servicio.

Si el importe de las aportaciones depende del número de años de servicio, las modificaciones requieren que una entidad atribuya esas aportaciones a los períodos de servicio utilizando el mismo método de atribución requerido en la NIC 19 para los beneficios brutos.

La modificación descrita en los párrafos anteriores no tendrá efecto alguno para el grupo dado que el colectivo cubierto por los planes de prestación definida no realiza aportaciones a los mismos.

#### ***Modificación a la NIC 1 “Iniciativa de información a revelar”***

Las modificaciones a la NIC 1 surgen de la iniciativa del IASB para la mejora de la información publicada por las entidades, suponiendo cambios en la actual redacción de la NIC 1 a efectos de facilitar el uso del juicio profesional en la preparación de dicha información. Las modificaciones realizan cambios muy concretos en la NIC 1 y afectan a conceptos como la importancia relativa, la propia estructura de las notas y la información a revelar sobre las políticas contables entre otros.

Si bien dicha modificación todavía no ha sido aprobada para su aplicación en la UE, en la preparación de las presentes Cuentas anuales consolidadas el grupo ha considerado la naturaleza de sus operaciones así como las políticas que los usuarios de los estados financieros esperarían ser reveladas, tomando en consideración tanto el sector como los negocios en que opera; todo ello de forma consistente con las recomendaciones emitidas por la ESMA.

## ***NIIF 9 “Instrumentos financieros”***

En julio de 2014 el IASB publicó la versión completa de la NIIF 9 con fecha de primera aplicación el 1 de enero de 2018. Esta norma, que reemplazará a la actual NIC 39 “Instrumentos financieros: reconocimiento y valoración”, establece de forma comprensiva el conjunto de requerimientos contables para el registro y valoración de los activos y pasivos financieros.

Respecto la clasificación y valoración de los activos financieros, el enfoque de la NIIF 9 se basa en considerar de forma conjunta tanto las características de los flujos de caja que se derivan de los instrumentos como el modelo de negocio bajo el cual se gestionan, reduciéndose en la práctica el número de carteras y los modelos de deterioro previstos actualmente en la NIC 39, entre ellas, las clasificaciones de “activos financieros disponibles para la venta” e “inversiones mantenidas hasta el vencimiento”. Los activos financieros cuyos flujos de caja representan solo pagos de principal e intereses y que se mantienen en un modelo de negocio cuyo objetivo es cobrar los anteriores flujos se deberán valorar a coste amortizado. En contraposición, si el objetivo del modelo de negocio fuese tanto cobrar los flujos como su venta, los mismos activos se deberían valorar a valor razonable registrando los cambios de valoración en otros ingresos y gastos. El resto de activos financieros, entre ellos los que incorporan derivados implícitos, deberán valorarse íntegramente a valor razonable con cambios registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias. Este nuevo enfoque afectará a los instrumentos que podrán ser reportados bajo la NIIF 9 a coste amortizado y a valor razonable con cambios registrados en otros ingresos y gastos reconocidos.

Para todos los activos que no estén valorados a valor razonable con cambios registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias, las entidades deberán reconocer las pérdidas esperadas de crédito diferenciando entre los activos cuya calidad crediticia no ha empeorado de forma significativa desde su reconocimiento inicial, para los cuales se deberá estimar y registrar la pérdida esperada en el horizonte temporal de 12 meses, de aquellos activos que sí lo han hecho y para los cuales se reconocerá la totalidad de la pérdida esperada. Para aquellos activos financieros considerados como deteriorados, los intereses financieros se devengarán sobre el valor neto contable.

En relación con los pasivos financieros, las categorías previstas en la NIIF 9 son similares a las ya existentes actualmente en la NIC 39 y su valoración no cambiará excepto por el requisito de registrar las variaciones en el valor razonable relacionadas con el riesgo propio de crédito como un componente del patrimonio en el caso de mantener pasivos financieros a los que se ha aplicado la opción de valor razonable.

Para la contabilidad de coberturas (excluyendo la parte relativa a macrocoberturas) se ha reemplazado la granularidad de los actuales requerimientos de la NIC 39 por un nuevo modelo capaz de reflejar mejor en los estados financieros las actividades internas de gestión de riesgos. Existen cambios respecto la NIC 39 en diversos aspectos como partidas cubiertas, instrumentos de cobertura, contabilización del valor temporal de las opciones y evaluación de la eficacia. No obstante, las mejoras más importantes hacen referencia a la posibilidad de cubrir riesgos no-financieros, por lo que serán de especial aplicación a entidades no financieras.

Si bien el IASB permite la aplicación anticipada de la NIIF 9, la Comisión Europea no ha endosado todavía la misma, motivo por el cual se imposibilita la aplicación de forma anticipada de esta norma o cualquiera de sus fases a las entidades europeas.

La dirección estima que la futura aplicación de la NIIF 9 puede tener un impacto significativo en el valor de los activos y pasivos financieros actualmente reportados. Si bien el grupo ha iniciado los trabajos preparatorios para la implementación de esta norma, en particular los necesarios para el desarrollo de una metodología de cálculo de las pérdidas esperadas, el grupo a día de hoy no ha podido cuantificar el posible impacto derivado de la misma debido a su alto grado de complejidad, superior al de NIC 39, así como la fase preliminar en que se encuentran dichos trabajos.

## ***NIIF 15 “Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes”***

La NIIF 15 establece los nuevos requerimientos para el reconocimiento de ingresos, basándose en el principio que una entidad debe reconocer ingresos para reflejar la transferencia de los bienes o servicios prometidos a los clientes en una cantidad tal que refleje la consideración a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de dichos bienes o servicios.

Este principio se refleja en un modelo de reconocimiento de ingresos que consta de cinco pasos, entre los que las entidades deberán identificar obligaciones de desempeño separadas en los contratos con clientes, asignar el precio de la transacción a las diferentes obligaciones que se hayan identificado y reconocer ingresos cuando, o a medida que, la entidad satisfaga su obligación de desempeño, por lo que se espera que la norma tenga un mayor impacto en las empresas que venden productos y servicios en

una oferta combinada o las que participan en proyectos de largo plazo, tales como las que operan en el sector de telecomunicaciones, software, ingeniería, construcción e inmobiliario.

Dadas las actividades principales del grupo y el hecho que la norma no resulta de aplicación a los instrumentos financieros y otros derechos u obligaciones contractuales bajo el alcance de la NIIF 9, el grupo no espera que se deriven impactos significativos de la aplicación futura de esta norma.

#### ***Modificaciones a la NIC 36 y NIC 38 “Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización”***

Las modificaciones a la NIC 36 y NIC 38 pretenden clarificar el uso de los métodos de amortización basados en los ingresos. Ambas normas establecen que el método de depreciación utilizado debe reflejar el patrón con arreglo al que se espera que sean consumidos, por parte de la entidad, los beneficios económicos futuros del activo. El IASB ha clarificado que, salvo en determinadas excepciones, un método de depreciación basado en los ingresos generados por una actividad que incluye el uso del activo no es un método apropiado. Esto se debe a que reflejaría el patrón de los beneficios económicos que se generan por operar el negocio (del que forma parte el activo) en lugar de los beneficios económicos que están siendo consumidos a través del uso del activo.

El grupo no espera que estas modificaciones afecten a los métodos de amortización actualmente utilizados dado que en la mayor parte de los casos no se utilizan métodos basados en los ingresos.

#### ***Modificaciones a la NIIF 11 “Contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas”***

Las modificaciones a la NIIF 11 proporcionan una guía para contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta cuya actividad constituye un negocio. En particular, las modificaciones establecen que deberá aplicarse todos los principios sobre la contabilización de las combinaciones de negocios de la NIIF 3 y otras NIIFs excepto aquellos que entren en conflicto con las guías de la NIIF 11 modificada.

Durante el ejercicio 2014 el grupo no ha adquirido participación alguna que se pudiera encontrar bajo el alcance de estas modificaciones (véase nota 2).

#### ***Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28 “Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto”***

Las modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28 proporcionan una solución a las inconsistencias existentes entre los requerimientos de estas normas cuando se aplican en la contabilización de la pérdida de control sobre determinados negocios. Mientras la NIIF 10 requiere el reconocimiento total de la ganancia o pérdida en el momento de la pérdida de control de una subsidiaria, la NIC 28 establece que el importe de la ganancia o pérdida procedente de la aportación de un activo no monetario a una entidad asociada o negocio conjunto, a cambio de una participación en éstas, queda limitado al porcentaje de participación atribuible a los inversores no relacionados con el aportante.

Las modificaciones establecen que los requerimientos de la NIC 28 deben aplicarse solo a la ganancia o pérdida procedente de la venta o aportación de activos que no constituyen un negocio, a la vez que modifica a la NIIF 10 para que se contabilice una ganancia o pérdida parcial en la contabilización de la pérdida de control de una subsidiaria que no constituye un negocio como resultado de una transacción entre el inversor y su asociada o negocio conjunto.

Tal y como se detalla en la nota 2, durante el ejercicio 2014 el grupo ha reorganizado su negocio de seguros consecuencia de las adquisiciones llevadas a cabo en ejercicios anteriores. Dicha reorganización ha supuesto, entre otros aspectos, la cesión de los derechos de exclusividad sobre los productos de seguro de vida y de distribución de planes de pensiones así como la venta de una subsidiaria que constituía un negocio por parte del grupo a una serie de asociadas. Las políticas contables aplicadas por el grupo en el registro de estas transacciones han sido consistentes con las modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28.

#### **Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas**

La preparación de las Cuentas anuales consolidadas exige el uso de ciertas estimaciones contables. Asimismo, exige a la dirección que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables del grupo. Dichas estimaciones pueden afectar al importe de los activos y pasivos y al desglose de los activos y pasivos contingentes a la fecha de las Cuentas anuales consolidadas, así como al importe de los ingresos y gastos durante el período de las mismas. Las principales estimaciones realizadas se refieren a los siguientes conceptos:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos financieros (notas 1.d, 4, 5, 6, y 8).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo, así como las empleadas en el cálculo de los pasivos por contratos de seguro (notas 1.p, 1.r, 24 y 25).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (notas 1.j, 1.l, 15 y 16).
- La valoración de los fondos de comercio de consolidación (notas 1.l y 16).
- El valor razonable de activos financieros no cotizados (nota 26).
- El valor razonable de los activos inmobiliarios mantenidos en balance (notas 1i, 1j, 1m y nota 26).

Aunque las estimaciones están basadas en el mejor conocimiento de la dirección de las circunstancias actuales y previsibles, los resultados finales podrían diferir de estas estimaciones.

## **Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados**

A continuación se describen los principios y políticas contables, así como los criterios de valoración más significativos aplicados para la elaboración de las presentes Cuentas anuales consolidadas:

### **a) Principios de consolidación**

En el proceso de consolidación se distingue entre entidades dependientes, negocios conjuntos, entidades asociadas y entidades estructuradas.

#### **Entidades dependientes**

Las entidades dependientes son aquellas sobre las que el grupo tiene el control, situación que se produce cuando el grupo está expuesto, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta.

Para que se considere que hay control debe concurrir:

- Poder: Un inversor tiene poder sobre una participada cuando posee derechos en vigor que le proporcionan la capacidad de dirigir las actividades relevantes, es decir, aquellas que afectan de forma significativa a los rendimientos de la participada;
- Rendimientos: Un inversor está expuesto, o tiene derecho, a rendimientos variables por su implicación en la participada cuando los rendimientos que obtiene por dicha implicación pueden variar en función de la evolución económica de la participada. Los rendimientos del inversor pueden ser solo positivos, solo negativos o a la vez positivos y negativos.
- Relación entre poder y rendimientos: Un inversor controla una participada si el inversor no solo tiene poder sobre la participada y está expuesto, o tiene derecho, a unos rendimientos variables por su implicación en la participada, sino también la capacidad de utilizar su poder para influir en los rendimientos que obtiene por dicha implicación en la participada.

Adicionalmente, el grupo toma en consideración cualquier hecho o circunstancia que pueda incidir en la evaluación de si existe o no control así como los análisis descritos en las guías de aplicación de la normativa de referencia (por ejemplo, si el grupo mantiene una participación directa o indirecta de más del 50% de los derechos de voto de la entidad que se evalúa).

En el momento de la adquisición del control de una entidad dependiente, el Grupo aplica el método de adquisición previsto en el marco normativo (véase Nota 1.b) salvo que se trate de la adquisición de un activo o grupo de activos.

Los estados financieros de las entidades dependientes se consolidan con las del banco por aplicación del método de integración global.

La participación de terceros en el patrimonio neto del grupo se presenta en el epígrafe de intereses minoritarios del balance de situación y la parte del resultado del ejercicio atribuible a los mismos se presenta en el epígrafe de resultado atribuido a intereses minoritarios de la cuenta de pérdidas y ganancias.

### Negocios conjuntos

Son aquellas entidades sobre las que se tienen acuerdos contractuales de control conjunto, en virtud de los cuales las decisiones sobre las actividades relevantes se toman de forma unánime por las entidades que comparten el control teniendo derecho a sus activos netos.

Las participaciones en negocios conjuntos se valoran por aplicación del método de la participación, es decir, por la fracción del neto patrimonial que representa la participación de cada entidad en su capital una vez considerados los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales.

El grupo no dispone de participaciones en negocios conjuntos.

### Entidades asociadas

Son entidades asociadas aquellas sobre las que el grupo ejerce influencia significativa que se manifiesta, en general, aunque no exclusivamente, por mantener una participación, directa o indirectamente, del 20% o más de los derechos de voto de la participada.

El grupo mantiene una participación en Metrovacesa, entidad en la que aunque el Grupo posee menos del 20% de sus derechos de voto se considera desde el ejercicio 2012 que es una entidad asociada debido a que el grupo tiene capacidad para ejercer una influencia significativa sobre la misma. Esta capacidad se evidencia por (i) presencia en el Consejo de Administración (un representante sobre un total de 8 consejeros el cual es, a su vez, vocal de la Comisión Ejecutiva), (ii) participación en los procesos de fijación de políticas en la participada, incluyendo la participación en la toma de decisiones relevantes como es la reestructuración de deuda, y (iii) transacciones de importancia relativa entre el inversor y la participada. A 31 de diciembre de 2014 el grupo dispone de un porcentaje de participación del 13,05% (sin variación respecto el ejercicio anterior).

En las cuentas consolidadas, las entidades asociadas se valoran por el método de la participación.

### Entidades estructuradas

En aquellos casos en los que el grupo participa en entidades, o las constituye, para la transmisión de riesgos u otros fines, o con el objetivo de permitir el acceso a los clientes a determinadas inversiones, se determina, considerando lo establecido en el marco normativo, si existe control, según se ha descrito anteriormente y, por tanto, si deben ser o no objeto de consolidación. En particular, se toma en consideración si el grupo devenga comisiones de éxito y la posibilidad de revocar a los gestores de los activos subyacentes. Entre estas entidades se encuentran los denominados “fondos de titulización de activos” los cuales son consolidados en aquellos casos en que, en base al anterior análisis, se determina que el grupo ha mantenido el control.

A 31 de diciembre de 2014 los acuerdos contractuales de apoyo financiero a entidades estructuradas consolidadas se corresponden con los mecanismos de apoyo de uso común en el mercado de las titulaciones, no existiendo acuerdos de apoyo financiero significativo adicional a lo contractualmente establecido. En la nota 10 de las Cuentas anuales consolidadas se informa de los saldos asociados a entidades estructuradas no consolidadas.

En el caso de las sociedades y fondos de inversión y de pensiones gestionados por el grupo (en la mayor parte de los casos, fondos minoristas sin personalidad jurídica sobre los que los inversores adquieren unidades alícuotas que les proporcionan la propiedad del patrimonio gestionado) se considera que no cumplen con los requerimientos del marco normativo para considerarlos entidades estructuradas a la vez que son analizados bajo los mismos criterios que el resto de entidades dependientes.

Estas sociedades y fondos son autosuficientes en lo que a sus actividades se refiere, no dependiendo de una estructura de capital que les pudiese llegar a impedir la realización de sus actividades sin apoyo financiero adicional. Las comisiones devengadas en el ejercicio por los diversos servicios prestados a estas sociedades y fondos por el grupo (básicamente, servicios de gestión de patrimonios y depósito de carteras) se encuentran registradas en el capítulo de comisiones percibidas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada junto con las comisiones generadas por la gestión de otros patrimonios propiedad de terceros.

En todos los casos, la consolidación de los resultados generados por las sociedades que se integran en el grupo en un ejercicio se realiza teniendo en cuenta, únicamente, los relativos al período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre del ejercicio. Asimismo, la consolidación de los resultados generados por las sociedades enajenadas en el ejercicio se realiza teniendo en cuenta, únicamente, los relativos al período comprendido entre el inicio del ejercicio y la fecha de enajenación.

En el proceso de consolidación se han eliminado todos los saldos y transacciones importantes entre las sociedades que integran el grupo en la proporción que les corresponda en función del método de consolidación aplicado.

Las entidades financieras y aseguradoras del grupo, tanto dependientes como asociadas y de forma independiente al país donde estén localizadas, están sujetas a la supervisión y regulación de diferentes organismos. Las leyes vigentes en las diferentes jurisdicciones junto con la necesidad de cumplir con unos requerimientos mínimos de capital y la actuación supervisora son circunstancias que podrían afectar a la capacidad de dichas entidades para transferir fondos en forma de dinero en efectivo, dividendos, préstamos o anticipos.

En la nota 2 se incluye la información sobre las adquisiciones y enajenaciones más significativas que han tenido lugar en el ejercicio, mientras en el Anexo I se facilita información significativa sobre las sociedades que se integran en el grupo.

#### **b) Combinaciones de negocios**

Una combinación de negocios es una transacción, o cualquier otro suceso, por el que el grupo obtiene el control de uno o más negocios. El registro contable de las combinaciones de negocio se realiza por aplicación del método de la adquisición.

De acuerdo con este método, la adquirente debe reconocer en sus estados financieros los activos adquiridos y los pasivos asumidos; incluidos aquéllos que la entidad adquirida no tenía reconocidos contablemente. A la vez, este método requiere la valoración de la contraprestación entregada en la combinación de negocios y la asignación de la misma, en la fecha de adquisición, a los activos y pasivos, junto con los pasivos contingentes de la entidad adquirida asumidos, según su valor razonable.

El grupo procede a reconocer un fondo de comercio en las Cuentas anuales consolidadas si a la fecha de adquisición existe una diferencia positiva entre:

- la suma de la contraprestación entregada más el importe de todos los intereses minoritarios y el valor razonable de las participaciones previas en el negocio adquirido, y
- el valor razonable de los activos y pasivos reconocidos.

Si la diferencia resulta negativa, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En aquellos casos en que el importe de la contraprestación dependa de eventos futuros, cualquier contraprestación contingente es reconocida como parte de la contraprestación entregada y medida por su valor razonable en la fecha de adquisición; asimismo, los costes asociados a la operación no forman, a estos efectos, parte del coste de la combinación de negocios.

Si el coste de la combinación de negocios o el valor razonable asignado a los activos, pasivos o pasivos contingentes de la entidad adquirida no pueden determinarse de forma definitiva, la contabilización inicial de la combinación de negocios se considerará provisional; en cualquier caso, el proceso deberá quedar completado en el plazo máximo de un año desde la fecha de adquisición y con efecto en esta fecha.

Los intereses minoritarios en la entidad adquirida se valoran en base al porcentaje proporcional de los activos netos identificados de la entidad adquirida. En el caso de compras y enajenaciones de estos intereses minoritarios se contabilizan como transacciones de capital cuando no dan lugar a un cambio de control, no reconociendo pérdida ni ganancia alguna en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y no volviendo a valorar el fondo de comercio inicialmente reconocido. Cualquier diferencia entre la contraprestación entregada o recibida y la disminución o aumento de los intereses minoritarios, respectivamente, se reconoce en reservas.

Respecto a las aportaciones no monetarias de negocios a entidades asociadas o controladas conjuntamente en las que se produce una pérdida de control sobre los mismos, la política contable del grupo supone el registro en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de la ganancia o pérdida completa, valorando la participación remanente a su valor razonable, en su caso.



### **c) Valoración de los instrumentos financieros y registro de las variaciones surgidas en su valoración posterior**

Todos los instrumentos financieros se registran inicialmente por su valor razonable (ver definición en la nota 26) que, salvo evidencia en contrario, coincide con el precio de la transacción. Como norma general, las compras y ventas convencionales de activos financieros se contabilizan, en el balance del grupo, aplicando la fecha de liquidación.

Las variaciones en el valor de los instrumentos financieros con origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias en el capítulo de intereses, excepto en el caso de los derivados de negociación. Los dividendos percibidos de otras sociedades se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que nace el derecho a percibirlos.

Las variaciones en las valoraciones que se produzcan con posterioridad al registro inicial por causas distintas de las mencionadas en el párrafo anterior, se tratan en función de cómo quedan clasificados los activos y pasivos financieros:

#### **Cartera de negociación**

La cartera de negociación incluye los activos y pasivos financieros que se han adquirido o emitido con el objeto de realizarlos o readquirirlos a corto plazo o que son parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que se han realizado actuaciones recientes para la obtención de ganancias a corto plazo. También se consideran cartera de negociación las posiciones cortas de valores como consecuencia de ventas de activos adquiridos temporalmente con pacto de retrocesión no opcional o de valores recibidos en préstamo así como los instrumentos derivados que no cumplen la definición de contrato de garantía financiera ni han sido designados como instrumentos de cobertura contable.

Los derivados financieros implícitos en otros instrumentos financieros o en otros contratos principales se registran separadamente como derivados cuando sus riesgos y características no están estrechamente relacionados con los de los contratos principales y siempre que dichos contratos principales no se encuentren clasificados en los epígrafes de cartera de negociación o de otros activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Las variaciones en el valor razonable se registran directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### **Otros activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias**

Esta categoría incluye los instrumentos financieros que, designados en su reconocimiento inicial, tienen la consideración de instrumentos financieros híbridos y están valorados íntegramente por su valor razonable. También incluye los activos financieros que se gestionan conjuntamente con pasivos por contratos de seguro valorados por su valor razonable o que se gestionan conjuntamente con pasivos financieros y derivados al objeto de reducir significativamente la exposición global al riesgo de tipo de interés.

Las variaciones en el valor razonable se registran directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### **Activos financieros disponibles para la venta**

Esta categoría incluye los valores representativos de deuda y los instrumentos de capital, que no son participaciones en sociedades dependientes, asociadas o negocios conjuntos, y no se han clasificado en otras categorías.

Las variaciones del valor razonable se registran transitoriamente, netas de impuestos, en el epígrafe de ajustes por valoración del patrimonio neto consolidado salvo que procedan de diferencias de cambio derivadas de activos financieros monetarios que se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los importes incluidos en el epígrafe de ajustes por valoración permanecen formando parte del patrimonio neto consolidado hasta que se produzca la baja en el balance de situación del activo en el que tienen su origen, momento en el que se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias o hasta que se determine la existencia de un deterioro en el valor del instrumento financiero.

#### **Inversiones crediticias**

Las inversiones crediticias incluyen los activos financieros que, no negociándose en un mercado activo ni siendo obligatorio valorarlos por su valor razonable, tienen flujos de efectivo de importe determinado o determinable y en los que se recuperará todo el desembolso realizado por el grupo, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor. Se recoge la inversión procedente de la actividad típica de crédito, tal como los importes de efectivo dispuestos y pendientes de amortizar por los clientes en concepto de préstamo o los depósitos prestados a otras entidades cualquiera que sea su instrumentación jurídica,



los valores representativos de deuda no cotizados, así como las deudas contraídas por los compradores de bienes o usuarios de servicios que constituyen parte del negocio del grupo.

Después de su reconocimiento inicial se valoran a coste amortizado, el cual debe entenderse como el coste de adquisición corregido por los reembolsos de principal y la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, utilizando el método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento. Adicionalmente, el coste amortizado se minora por cualquier reducción de valor por deterioro reconocida directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora o partida compensadora de su valor.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales, tal como opciones de amortización anticipada, pero sin considerar pérdidas por riesgo de crédito futuras. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

Los intereses devengados calculados por el método del tipo de interés efectivo se registran en el capítulo de intereses y rendimientos asimilados de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

#### Pasivos financieros a coste amortizado

Los pasivos financieros a coste amortizado corresponden a los pasivos financieros que no tienen cabida en los restantes capítulos del balance de situación consolidado y que responden a las actividades típicas de captación de fondos de las entidades financieras, cualquiera que sea su forma de instrumentalización y su plazo de vencimiento.

En particular, se incluye en esta categoría el capital con naturaleza de pasivo financiero que se corresponde con el importe de los instrumentos financieros emitidos por el grupo que, teniendo la naturaleza jurídica de capital, no cumplen los requisitos para poder calificarse como patrimonio neto a efectos contables. Básicamente son las acciones emitidas que no incorporan derechos políticos y cuya rentabilidad se establece en función de un tipo de interés, fijo o variable.

Después de su reconocimiento inicial se valoran a coste amortizado, aplicando criterios análogos a las inversiones crediticias, registrando los intereses devengados calculados por el método del tipo de interés efectivo en el capítulo de intereses y cargas asimiladas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. No obstante, en el caso en que el grupo disponga de discrecionalidad respecto al pago de los cupones asociados a los instrumentos financieros emitidos y clasificados como pasivos financieros, la política contable del grupo se basa en reconocer los mismos con cargo a reservas.

En relación con los instrumentos financieros, las valoraciones a valor razonable se detallan en la nota 26.

#### **d) Deterioro del valor de los activos financieros**

Un activo financiero se considera deteriorado y, consecuentemente, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de dicho deterioro, cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido un evento o el efecto combinado de varios eventos que da lugar a:

- En el caso de instrumentos de deuda, incluidos los créditos y valores representativos de deuda, un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción
- En el caso de instrumentos de capital, que no se va a poder recuperar su valor en libros.

Como criterio general, la corrección de valor en libros de los instrumentos financieros por causa de su deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que tal deterioro se manifiesta y las recuperaciones de las pérdidas previamente registradas, en su caso, se reconocen también en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que el deterioro desaparece o se reduce. No obstante, la recuperación de las pérdidas por deterioro previamente registradas correspondientes a instrumentos de capital clasificados como activos financieros disponibles para la venta se reconocen en el epígrafe de ajustes por valoración del patrimonio neto consolidado.

El cálculo del deterioro de los activos financieros se realiza en función del tipo de instrumento y de otras circunstancias que puedan afectarles, una vez tenidas en cuenta las garantías recibidas. El grupo reconoce tanto cuentas correctoras, cuando se constituyen provisiones por insolvencias para cubrir las pérdidas estimadas, como saneamientos directos contra el activo cuando se estima que la recuperación es remota.

#### Elementos valorados a coste amortizado

##### *General*

Con el objetivo de determinar las pérdidas por deterioro, el grupo lleva a cabo un seguimiento de los deudores de carácter individual, al menos para todos aquellos que sean significativos, y colectivo para los grupos de activos financieros que presentan características de riesgo de crédito similares indicativas de la capacidad de los deudores para pagar los importes pendientes. Cuando un instrumento concreto no se pueda incluir en ningún grupo de activos con características de riesgo similares, se analizará exclusivamente de forma individual para determinar si está deteriorado y, en su caso, para estimar la pérdida por deterioro.

El grupo cuenta con políticas, métodos y procedimientos para estimar las pérdidas en que se puede incurrir como consecuencia de los riesgos de crédito que mantiene, tanto por la insolvencia atribuible a las contrapartes como por riesgo-país. Dichas políticas, métodos y procedimientos son aplicados en la concesión, estudio y formalización de los instrumentos de deuda y exposiciones fuera de balance, así como en la identificación de su posible deterioro y, en su caso, en el cálculo de los importes necesarios para la cobertura de las pérdidas estimadas.

El grupo calcula las coberturas por riesgo de crédito como se indica a continuación:

- Correcciones de valor específicas por riesgo de crédito (estimadas individual o colectivamente)

El grupo debe cumplir con los requerimientos de Banco de España que establecen que, hasta que no se hayan autorizado los modelos internos para el cálculo de las pérdidas por riesgo de crédito, las entidades deberán calcular dichas correcciones para los activos dudosos de la siguiente forma:

- Activos dudosos por razón de la morosidad de la contraparte: Aquellos instrumentos de deuda, cualquiera que sea su titular o garantía, que tengan algún importe vencido con más de 90 días de antigüedad son provisionados teniendo en cuenta la antigüedad de los importes impagados, las garantías aportadas y la situación económica de la contraparte y de los garantes. Adicionalmente se consideran los riesgos contingentes en los que el avalado haya incurrido en morosidad.
- Activos dudosos por razones distintas de la morosidad de la contraparte: Aquellos instrumentos de deuda en los que, sin concurrir razones para clasificarlos como dudosos por razón de la morosidad, presentan dudas razonables sobre su reembolso en los términos pactados contractualmente son provisionados tomando en consideración la diferencia entre el importe registrado en el activo y el valor actual de los flujos de efectivo que se espera cobrar.

La evidencia de deterioro de un activo o grupo de activos incluye datos observables sobre aspectos como (i) dificultades financieras significativas del deudor, (ii) retrasos continuados en el pago de intereses o principal, (iii) si la entrada en concurso o liquidación es probable, y (iv) otros datos observables o condiciones económicas nacionales que indiquen una reducción en los flujos futuros desde el reconocimiento inicial (desempleo, precio de los inmuebles,...).

- Activos dudosos por materialización del riesgo país: Por riesgo país se considera el riesgo que concurre en las contrapartes residentes en un determinado país por circunstancias distintas del riesgo comercial habitual (riesgo soberano, riesgo de transferencia o riesgos derivados de la actividad financiera internacional). El grupo clasifica las operaciones realizadas con terceros en diferentes grupos en función de la evolución económica de los países, su situación política, marco regulatorio e institucional, capacidad y experiencia de pagos, asignando a cada uno de ellos los porcentajes de provisión por insolvencia que se derivan del análisis.

Se consideran activos dudosos por materialización del riesgo país a aquellas operaciones con obligados finales residentes en países que presentan dificultades prolongadas para hacer frente al servicio de su deuda, considerándose dudosa la posibilidad de recobro, así como las exposiciones fuera de balance cuya recuperación se considere remota debido a las circunstancias imputables al país. Los niveles de provisión por este concepto no son significativos en relación al saldo total de las provisiones por insolvencias constituidas.

Las operaciones clasificadas como dudosas se reclasifican como riesgos normales cuando como consecuencia del cobro total o parcial de los importes impagados, desaparezcan las causas que en

su día motivaron su clasificación en dudosas, salvo que subsistan otras razones que aconsejen su mantenimiento en esta categoría.

- Correcciones de valor colectivas para pérdidas incurridas pero no comunicadas (estimadas colectivamente):

Para aquellos instrumentos de deuda y riesgos contingentes cuyo valor no se ha deteriorado con carácter individual, el grupo estima la pérdida incurrida, pendiente de asignar a operaciones concretas, sobre la base de la experiencia de pérdidas históricas para activos con características de riesgo de crédito similares a las del grupo. Para ello se utilizan procedimientos estadísticos por los que se obtienen unos importes similares a la diferencia entre el importe registrado para dichos instrumentos y el valor actual de los flujos de efectivo que se espera cobrar para el grupo, descontados al tipo de interés contractual medio.

La experiencia de pérdidas históricas se ajusta sobre la base de datos observables con el objetivo de reflejar el efecto de las condiciones actuales así como para suprimir los efectos de condiciones del período histórico que no existen en la actualidad. Las estimaciones de los cambios en los flujos de efectivo futuros reflejan las indicaciones de los cambios producidos en datos observables que se van produciendo período a período (por ejemplo, en las tasas de desempleo y los precios de los inmuebles).

Para aquellos grupos de instrumentos que no se dispone de la suficiente información para estimar sus correcciones, el grupo utiliza los rangos de provisiones necesarias determinadas por el Banco de España sobre la base de su experiencia y de la información que dispone del sector bancario español. Para ello se aplican unos porcentajes que varían en función de la clasificación realizada de dichos instrumentos de deuda entre diferentes subcategorías.

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del devengo de intereses sobre la base de los términos contractuales se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como deteriorados y para aquellos para los que se hubiesen calculado colectivamente pérdidas por deterioro por tener importes vencidos con una antigüedad superior a 90 días. Los intereses pendientes de pago de estas operaciones (con independencia de si son o no operaciones en procesos de renegociación) se registran en cuentas de orden como “intereses en suspenso”. Si con posterioridad se recuperan estos intereses, el importe cobrado se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El grupo da de baja del balance aquellas operaciones que tras un análisis individualizado se consideren de muy difícil recuperación. Dentro de esta categoría de fallidos se incluyen los riesgos de los clientes que están en concurso de acreedores con petición de liquidación, así como las operaciones clasificadas como dudosas por razones de morosidad con una antigüedad superior a los 4 años, salvo aquellos saldos que cuenten con garantías eficaces suficientes. Igualmente se incluirán operaciones que sin presentar ninguna de las dos situaciones anteriores, sufren un deterioro notorio e irrecuperable de su solvencia.

En las situaciones anteriores el grupo da de baja del balance cualquier importe registrado junto con su provisión, sin perjuicio de las actuaciones que puedan llevarse a cabo para intentar conseguir su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente los derechos a percibirlo, sea por prescripción, condonación u otras causas.

#### Operaciones de refinanciación y reestructuración

Las políticas y procedimientos en materia de gestión del riesgo de crédito aplicadas por el grupo garantizan un seguimiento pormenorizado de los acreditados poniendo de manifiesto la necesidad de realizar provisiones cuando se evidencien indicios de deterioro en la solvencia de los mismos (ver nota 37). Por ello, el grupo constituye las provisiones de insolvencias requeridas para aquellas operaciones en las que la situación de su acreditado así lo exija antes de la formalización de las operaciones de reestructuración/refinanciación, las cuales deben entenderse como:

- Operación de refinanciación: se concede o utiliza por razones económicas o legales relacionadas con dificultades financieras, actuales o previsibles, del titular para cancelar una o varias operaciones concedidas por el grupo, o por la que se pone a dichas operaciones total o parcialmente al corriente de pagos, con el fin de facilitar a los titulares el pago de su deuda (principal e intereses) porque no puedan, o se prevea que no vayan a poder, cumplir en tiempo y forma con sus condiciones.
- Operación reestructurada: se modifican las condiciones financieras de una operación por razones económicas o legales relacionadas con las dificultades, actuales o previsibles, del titular, con el fin de facilitar el pago de la deuda (principal e intereses) porque el titular no pueda, o se prevea que no vaya a poder, cumplir en tiempo y forma con dichas condiciones, aun cuando dicha modificación estuviese prevista en el contrato. En todo caso se consideran como reestructuradas las operaciones en las que se modifican sus condiciones para alargar su plazo de vencimiento, variar el cuadro de

amortización para minorar el importe de las cuotas en el corto plazo o disminuir su frecuencia, o establecer o alargar el plazo de carencia de principal, de intereses o de ambos, salvo que se pueda probar que las condiciones se modifican por motivos diferentes a las dificultades financieras de los titulares y sean análogas a las que aplicarían otras entidades en el mercado para riesgos similares.

La formalización de la modificación de las condiciones contractuales no supone un deterioro significativo adicional de la situación del acreditado que obligue a la constitución de provisiones adicionales.

Si una operación está clasificada en una categoría de riesgo determinada, la operación de refinanciación no supone una mejora automática en la consideración de riesgo de la misma. Solo se considerará la clasificación a una categoría de menor riesgo si se produce un incremento cuantitativo y cualitativo de las garantías eficaces que respalden la operación y se haya demostrado una mejora significativa de la recuperación de la operación continuada en el tiempo, por lo que no se producen mejoras inmediatas por el mero hecho de la refinanciación.

Respecto los préstamos refinanciados/reestructurados clasificados como normales, se analizan de forma específica las distintas tipologías de operaciones para, en su caso, ser reclasificadas a una categoría de mayor riesgo utilizando las mismas categorías que las descritas en el apartado anterior (esto es, activos dudosos por razón de la morosidad de la contraparte, cuando presenten impagos superiores a 90 días, o por razones distintas de la morosidad, cuando se presentan dudas razonables sobre su recuperabilidad).

Las estimaciones de las pérdidas por deterioro de crédito que se determinen, y que son coherentes con la clasificación contable del riesgo, se provisionan en el mismo momento en que se identifican. La metodología de estimación de las pérdidas para estas carteras en general es similar a la del resto de activos financieros descritos en el apartado anterior, pero sí que se tiene en cuenta que, a priori, una operación que ha tenido que ser reestructurada para poder atender sus obligaciones de pago, debe tener una estimación de pérdidas superior a la de una operación que nunca ha tenido problemas de impago (a no ser que se aporten suficientes garantías adicionales eficaces que justifiquen lo contrario).

Posteriormente a la calificación inicial de la operación, la calificación a una categoría de menor riesgo vendrá justificada por una evidencia significativa de mejora en la expectativa de recuperación de la operación, ya sea porque el acreditado ha venido atendiendo durante un plazo prolongado y sostenido de tiempo sus obligaciones de pago o porque la deuda inicial se ha repagado en un porcentaje significativo. En particular, el grupo considera que el titular haya pagado las cuotas de principal y los intereses devengados desde la fecha en la que se formalizó la operación de reestructuración/refinanciación y hayan transcurrido al menos dos años desde la misma, y haya reducido el principal de la operación en, al menos, un 20% y satisfecho todos los importes (principal e intereses) que se hallasen impagados al tiempo de la operación de reestructuración o refinanciación. No obstante, la operación seguirá estando identificada como una operación de reestructuración o refinanciación.

#### *Contraste de las provisiones por riesgo de crédito*

El grupo contrasta en cada cierre las provisiones determinadas, tal y como se ha descrito anteriormente, con las obtenidas a partir de modelos internos para el cálculo de la cobertura de las pérdidas por riesgo de crédito con el fin de confirmar que no existen diferencias materiales.

Para estos efectos el grupo ha utilizado la base de información que le proporcionan sus modelos de gestión interna del riesgo de crédito para construir una metodología de cálculo de la pérdida incurrida partiendo de los parámetros de probabilidad de incumplimiento (PD – *probability of default*) referidos al periodo que corresponda de la cartera no dudosa, que determinará la nueva entrada en mora, la severidad de esta nueva entrada (LGD – *loss given default*) así como la severidad de la cartera dudosa existente con las siguientes especificaciones:

- Probabilidad de incumplimiento: En la determinación de la pérdida incurrida, el grupo estima la probabilidad de incumplimiento en base a datos históricos internos, de forma que refleje la situación actual (pérdida incurrida) tanto del estado de los pagos de los prestatarios de cada segmento, como de las condiciones económicas locales o nacionales que se correlacionen con incumplimientos en los activos del segmento. Para ello, se estiman las PD “*Point-in-time*” de cada cierre contable que se adaptan al momento actual del ciclo económico al utilizar frecuencias de incumplimiento observadas de los periodos más recientes. En el caso de operaciones refinanciación y reestructuración, las PD son superiores al resto de operaciones en situación normal. Este incremento de la PD es mayor o menor en función de las características de la operación de refinanciación.

- Severidad: Se estima de forma que refleje estrictamente la situación actual (pérdida incurrida) de capacidad de recuperación de los flujos futuros de los activos.

Los anteriores parámetros de riesgo se han estimado segmentando la cartera en función de las características de los activos que la componen. Entre estas características destacan la tipología de activo, de acreditado, las garantías asociadas al activo y la situación de morosidad. A cada uno de los segmentos se les asigna la información histórica de pérdidas que le corresponda.

A la vez, los parámetros de riesgo se han estimado sobre los datos internos históricos ajustados sobre la base de datos observables, a fin de reflejar de una parte el efecto de las condiciones actuales, que pueden no haber afectado al periodo del que se ha extraído la experiencia histórica y, de otra, para suprimir los efectos de condiciones del periodo histórico que no existen en la actualidad. Se excluye cualquier evento macroeconómico o cambio adverso en el estado de los pagos de los prestatarios esperados con posterioridad a la fecha de análisis.

A 31 de diciembre de 2014 la estimación de las pérdidas incurridas en base a estos modelos internos, que determinan las pérdidas por deterioro de los instrumentos de deuda valorados a coste amortizado así como de los riesgos contingentes, no presenta diferencias significativas respecto de las provisiones determinadas siguiendo los requerimientos de Banco de España.

#### Instrumentos disponibles para la venta

El importe de las pérdidas por deterioro incurridas en valores representativos de deuda e instrumentos de capital incluidos en el epígrafe de activos financieros disponibles para la venta es igual a la diferencia positiva entre su coste de adquisición, neto de cualquier amortización de principal, y su valor razonable menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Cuando existen evidencias objetivas de que el descenso en el valor razonable se debe a su deterioro, las minusvalías latentes reconocidas directamente en el epígrafe de ajustes por valoración en el patrimonio neto se registran inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Para concluir sobre la existencia de evidencia objetiva de deterioro de valor, el grupo analiza la existencia de posibles eventos causantes de pérdidas como se detalla a continuación:

- Instrumentos de deuda: De forma adicional a los eventos considerados para los elementos valorados a coste amortizado, el grupo considera (i) el incremento de la probabilidad que el emisor entre en una situación de reorganización financiera, (ii) la desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, y (iii) la rebaja en la calificación crediticia.

En el caso de instrumentos de deuda soberana, la evaluación de posibles deterioros se realiza mediante el análisis de las oscilaciones en las cotizaciones de mercado motivadas, principalmente, por las variaciones de primas de riesgo así como el análisis continuado de la solvencia de cada uno de los Estados.

- Instrumentos de patrimonio: se analiza si se ha producido un descenso prolongado o significativo en el valor razonable de la inversión por debajo de su coste. En particular, el grupo deteriora estas inversiones ante descensos, determinados separadamente, superiores a un período de 18 meses o a un porcentaje de caída del valor razonable del 40%, tomando en consideración el número de instrumentos que se mantiene para cada inversión individualizada y su precio unitario de cotización.

En el caso excepcional de existir razones objetivas para considerar que la cotización de un título no refleja su valor razonable (por ejemplo, cuando el *free float* es muy reducido) el grupo calcula una valoración por descuento de flujos, utiliza variables y/o datos directamente observables de mercado tales como un *Net Asset Value* publicado, o datos comparables y multiplicadores sectoriales de emisores similares a los efectos de determinar las correcciones de valor. El grupo también aplica este criterio para los instrumentos de capital no cotizados y para aquellos instrumentos de capital valorados a su coste de adquisición, que no son significativos en relación a las Cuentas anuales consolidadas del grupo.

Si con posterioridad al reconocimiento de un deterioro se recuperan todas o parte de dichas pérdidas, su importe se reconoce, para el caso de valores representativos de deuda, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del período de recuperación y, para el caso de instrumentos de capital, en el epígrafe de ajustes por valoración en el patrimonio neto.

#### Resto de instrumentos de capital

En el caso de las participaciones en entidades asociadas, el grupo estima el importe de las pérdidas por deterioro para cada una de ellas comparando su importe recuperable con su valor en libros. El deterioro



registrado es el resultado de un análisis individualizado de la cartera de participadas las cuales se valoran en función de un Net Asset Value o en base a las proyecciones de sus resultados, agrupando las mismas según los sectores de actividad (inmobiliaria, renovables, industrial, financieras...), y evaluando los factores macroeconómicos y específicos del sector que pueden afectar a la actividad de dichas empresas, para estimar así su valor en uso.

En particular, las participadas aseguradoras se valoran aplicando la metodología *market consistent embedded value*, las relacionadas con la actividad inmobiliaria en base al *net asset value*, y las participadas financieras a partir de múltiplos sobre valor en libros y/o sobre beneficio de entidades cotizadas comparables.

Las pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que se producen y las recuperaciones posteriores se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del período de recuperación.

#### **e) Operaciones de cobertura**

El grupo utiliza los derivados financieros para (i) facilitar dichos instrumentos a los clientes que los solicitan, (ii) la gestión de los riesgos de las posiciones propias del grupo (derivados de cobertura), o (iii) beneficiarse de los cambios en los precios de los mismos. Para ello utiliza tanto derivados financieros negociados en mercados organizados como negociados bilateralmente con la contraparte fuera de mercados organizados (OTC).

Los derivados financieros que no pueden ser tratados en calidad de cobertura se consideran como derivados de negociación. Las condiciones para que un derivado financiero pueda ser considerado como de cobertura son las siguientes:

- El derivado financiero debe cubrir el riesgo de variaciones en el valor de los activos y pasivos debidas a oscilaciones del tipo de interés y/o del tipo de cambio (cobertura de valores razonables), el riesgo de alteraciones en los flujos de efectivo estimados con origen en activos y pasivos financieros, compromisos y transacciones previstas altamente probables (cobertura de flujos de efectivo) o el riesgo de la inversión neta en un negocio en el extranjero (cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero).
- El derivado financiero debe eliminar eficazmente algún riesgo inherente al elemento o posición cubierto durante todo el plazo previsto de cobertura tanto en términos de eficacia prospectiva como retrospectiva. Para ello, el grupo analiza si en el momento de la contratación de la cobertura se espera que, en condiciones normales, ésta actúe con un alto grado de eficacia y verifica durante toda su vida, mediante los tests de efectividad, que los resultados de la cobertura oscilan en el rango de variación del 80% al 125% respecto al resultado de la partida cubierta.
- Debe documentarse adecuadamente que la contratación del derivado financiero tuvo lugar específicamente para servir de cobertura de determinados saldos o transacciones y la forma en que se pensaba conseguir y medir esa cobertura eficaz, siempre que esta forma sea coherente con la gestión de los riesgos propios que lleva a cabo el grupo.

Las coberturas se aplican a elementos o saldos individuales (microcoberturas) o a carteras de activos y pasivos financieros (macrocoberturas). En este último caso, el conjunto de los activos o pasivos financieros a cubrir comparte el mismo tipo de riesgo, entendiéndose que se cumple cuando la sensibilidad al cambio de tipo de interés de los elementos individuales cubiertos es similar.

Las variaciones que se producen con posterioridad a la designación de la cobertura, en la valoración de los instrumentos financieros designados como partidas cubiertas y de los instrumentos financieros designados como instrumentos de cobertura contable, se registran de la siguiente forma:

- En las coberturas de valor razonable, las diferencias producidas en el valor razonable del derivado y del instrumento cubierto atribuibles al riesgo cubierto, se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada utilizando como contrapartida los epígrafes del balance en los que se encuentra registrado el elemento cubierto o en el epígrafe de derivados de cobertura, según proceda.

En las coberturas del valor razonable del riesgo de tipo de interés de una cartera de instrumentos financieros, las ganancias o pérdidas que surgen al valorar el instrumento de cobertura se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada mientras las pérdidas y ganancias que surgen de la variación en el valor razonable del elemento cubierto atribuible al riesgo cubierto se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada utilizando como contrapartida los epígrafes de ajustes a activos (o pasivos financieros) por macro-coberturas, según

proceda. En este caso la eficacia se valora comparando el importe de la posición neta de activos y pasivos de cada uno de los periodos temporales con el importe cubierto designado para cada uno de ellos, registrando inmediatamente la parte ineficaz en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

- En las coberturas de flujos de efectivo, las diferencias de valor surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran en el epígrafe de ajustes por valoración – coberturas de los flujos de efectivo del patrimonio neto. Estas diferencias se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en que las pérdidas o ganancias del elemento cubierto se registren en resultados, cuando se ejecutan las transacciones previstas o en la fecha de vencimiento del elemento cubierto.
- En las coberturas de inversiones netas en el extranjero, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe de ajustes por valoración – coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero del patrimonio neto. Dichas diferencias se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en que la inversión en extranjero se enajena o causa baja del balance.
- Las diferencias en valoración del instrumento de cobertura correspondientes a la parte ineficaz de las operaciones de cobertura de flujos de efectivo y de inversiones netas en negocios en el extranjero se registran directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Si un derivado asignado como de cobertura, bien por su finalización, por su ineffectividad o por cualquier otra causa, no cumple los requisitos indicados anteriormente dicho derivado pasa a ser considerado como un derivado de negociación a efectos contables.

Cuando la cobertura de valores razonables es discontinuada, los ajustes previamente registrados en el elemento cubierto se imputan a resultados utilizando el método del tipo de interés efectivo recalculado en la fecha que se cesa de estar cubierto, debiendo estar completamente amortizado a su vencimiento.

En el caso de interrumpirse las coberturas de flujos de efectivo, el resultado acumulado del instrumento de cobertura reconocido en el epígrafe de ajustes por valoración en el patrimonio neto, mientras la cobertura era efectiva, se continua reconociendo en dicho capítulo hasta que la transacción cubierta ocurra, momento en el que se registrará en resultados, salvo que se prevea que no se va a realizar la transacción, en cuyo caso se registran inmediatamente en resultados.

#### **f) Garantías financieras**

Se consideran garantías financieras los contratos por los que el grupo se obliga a pagar unas cantidades específicas por un tercero en el supuesto de no hacerlo este, con independencia de su forma jurídica, que puede ser, entre otras, la de fianza, aval financiero, contrato de seguro o derivado de crédito.

El grupo reconoce los contratos de garantías financieras prestadas en la partida de otros pasivos financieros por su valor razonable que, en el inicio y salvo evidencia en contrario, es el valor actual de las comisiones y rendimientos a recibir. Simultáneamente, reconoce como un crédito en el activo el importe de las comisiones y rendimientos asimilados cobrados en el inicio de las operaciones y las cuentas a cobrar por el valor actual de los flujos de efectivo futuros pendientes de recibir.

En el caso particular de las fianzas a largo plazo entregadas en efectivo a terceros en el marco de contratos de prestación de servicios, cuando el grupo garantiza un determinado nivel y volumen de desempeño en la prestación de dichos servicios, el grupo reconoce inicialmente dichas garantías por su valor razonable. La diferencia entre su valor razonable y el importe desembolsado se considera como un pago o cobro anticipado por la prestación del servicio, que se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo en el que se preste el servicio. Posteriormente, el grupo aplica criterios análogos a los instrumentos de deuda valorados a coste amortizado.

Las garantías financieras se clasifican en función del riesgo de insolvencia imputable al cliente o a la operación y, en su caso, se estima la necesidad de constituir provisiones para ellas mediante la aplicación de criterios similares para los instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado.

Los ingresos obtenidos de los instrumentos de garantía se registran en el capítulo de comisiones percibidas de las cuentas de pérdidas y ganancias y se calculan aplicando el tipo establecido en el contrato del que traen causa sobre el importe nominal de la garantía. Para las fianzas a largo plazo entregadas en efectivo a terceros el grupo reconoce en el capítulo de intereses y rendimientos asimilados los intereses por la remuneración de las mismas.



### **g) Transferencias y baja del balance de instrumentos financieros**

Los activos financieros solo se dan de baja del balance de situación cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. De forma similar, los pasivos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren con la intención de cancelarlos o de recolocarlos de nuevo.

En la nota 10 se detallan las transferencias de activos en vigor en el cierre de los ejercicios de 2014 y 2013, indicando las que no han supuesto una baja del activo del balance, mientras en la nota 2 se detalla el análisis de la transferencia de riesgos y beneficios en la venta del negocio de gestión del recobro del grupo, la formalización de un contrato de reaseguro y la reorganización de su negocio de seguros.

### **h) Compensación de instrumentos financieros**

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación a efectos de presentación en el balance de situación consolidado sólo cuando el grupo tiene el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

### **i) Activos no corrientes en venta y pasivos asociados con activos no corrientes en venta y operaciones interrumpidas**

El epígrafe de activos no corrientes en venta del balance incluye el valor en libros de las partidas individuales, integradas en un grupo de disposición o que forman parte de una unidad de negocio que se pretende enajenar (operaciones en interrupción) cuya venta es altamente probable que tenga lugar, en las condiciones en las que tales activos se encuentran actualmente, en el plazo de un año a contar desde la fecha a la que se refieren las Cuentas anuales consolidadas.

En consecuencia, la recuperación del valor en libros de estas partidas, que pueden ser de naturaleza financiera y no financiera, previsiblemente tendrá lugar a través del precio que se obtenga en su enajenación, en lugar de mediante su uso continuado.

En particular, los activos inmobiliarios u otros no corrientes recibidos por el grupo para la satisfacción, total o parcial, de las obligaciones de pago de sus deudores, se consideran activos no corrientes en venta, salvo que el grupo haya decidido hacer un uso continuado de esos activos o se afecten a la explotación en régimen de alquiler. Asimismo, se consideran como activos no corrientes en venta aquellas participaciones en negocios conjuntos o asociadas que cumplan con los anteriores requisitos. Para todos estos activos, el grupo dispone de unidades específicas enfocadas a la gestión inmobiliaria y a su venta.

Por otra parte, el epígrafe de pasivos asociados con activos no corrientes en venta incluye los saldos acreedores asociados a los activos o grupos de disposición, o a las operaciones en interrupción del grupo.

Los activos no corrientes en venta se valoran, tanto en la fecha de adquisición como posteriormente, por el menor importe entre su valor en libros y el valor razonable neto de los costes de venta estimados de dichos activos. El valor en libros en la fecha de adquisición de los activos no corrientes en venta procedentes de adjudicaciones o recuperaciones, se define como el saldo pendiente de cobro de los préstamos o créditos origen de dichas compras (netos de las provisiones asociadas a los mismos). Mientras permanecen clasificados como activos no corrientes en venta, los activos materiales e inmateriales amortizables por su naturaleza no se amortizan.

Las valoraciones de estos activos se han realizado por terceros expertos independientes, inscritos en el Registro especial de sociedades de tasación del Banco de España, según los criterios establecidos en la orden ECO/805/2003 sobre normas de valoración de bienes inmuebles y determinados derechos para ciertas finalidades financieras. Como mínimo, estos activos se tasan (i) en el momento de su alta, ya sea a través de la compra, adjudicación o dación del inmueble, (ii) cuando el activo cambia de estado (maduración, alquiler), o (iii) cuando la tasación que se dispone presenta una antigüedad superior a 3 años.

Las principales sociedades y agencias de tasación empleadas para la obtención del valor de tasación de mercado se detallan en la nota 26. A efectos de la determinación del valor razonable neto de los costes de venta, el grupo tiene en cuenta tanto estas valoraciones como el período de permanencia de cada activo en el balance. Adicionalmente, en función de la antigüedad de las tasaciones, el grupo realiza

una actualización de las mismas de forma estadística, basándose en informes publicados por expertos independientes y en la experiencia propia y conocimiento del mercado.

Las ganancias y pérdidas generadas en la enajenación de los activos y pasivos clasificados como no corrientes en venta, así como las pérdidas por deterioro y su reversión, cuando proceda, se reconocen en el epígrafe de ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los restantes ingresos y gastos correspondientes a dichos activos y pasivos se presentan de acuerdo con su naturaleza.

Una operación en interrupción es un componente de la entidad que ha sido dispuesto, o bien clasificado como mantenido para la venta, y (i) representa una línea de negocio o área geográfica significativa y separada del resto, o es parte de un único plan coordinado para disponer de tal negocio o área geográfica, o (ii) es una entidad subsidiaria adquirida exclusivamente con la finalidad de revenderla. En el caso de existir operaciones en interrupción, los ingresos y gastos de estas operaciones generados en el ejercicio, cualquiera que sea su naturaleza, aunque se hubiesen generado antes de su clasificación como operación en interrupción, se presentan, netos del efecto impositivo, como un único importe en el epígrafe de resultados de operaciones interrumpidas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, tanto si el negocio se ha dado de baja del activo como si permanece en él al cierre del ejercicio. Este epígrafe también incluye los resultados obtenidos en enajenación o disposición.

#### ***j) Activo material***

El activo material incluye (i) el inmovilizado material que el grupo mantiene para su uso actual o futuro y que espera utilizar durante más de un ejercicio, (ii) el inmovilizado material que se cede en arrendamiento operativo a los clientes, y (iii) los terrenos, edificios y otras construcciones que se mantienen para explotarlos en un régimen de alquiler o para obtener una plusvalía en su venta. Estas categorías incluyen, asimismo, los activos materiales recibidos en pago de deudas clasificados en función de su destino.

Como norma general, se valora a su coste de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y, en su caso, menos cualquier pérdida por deterioro que resulte de comparar el valor neto contable de cada elemento con su correspondiente importe recuperable.

Las amortizaciones del activo material se calculan sistemáticamente según el método lineal, aplicando los años de vida útil estimada de los diferentes elementos sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual. En el caso de los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones, se entiende que tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización del activo material se registran con cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias y se calculan en función de los siguientes años de vida útil estimada, como promedio, de los diferentes grupos de elementos:

	<b>Años de vida útil</b>
Inmuebles	20 a 50
Instalaciones	4,2 a 12,5
Mobiliario y equipo de oficina	3,3 a 10
Vehículos	3,1 a 6,25
Cajeros automáticos, ordenadores y material informático	4

El grupo, al menos al final de cada ejercicio, procede a revisar la vida útil estimada de los elementos del activo material con la finalidad de detectar cambios significativos en la misma que, en el caso de producirse, se ajusta mediante la correspondiente corrección del registro en la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de la nueva vida útil estimada.

En cada cierre contable, el grupo analiza si existen indicios, tanto internos como externos, de que un activo material pueda estar deteriorado. Si existen evidencias de deterioro, el grupo analiza si efectivamente existe tal deterioro comparado el valor neto en libros del activo con su importe recuperable (mayor entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso). Cuando el valor en libros exceda al importe recuperable, el grupo reduce el valor en libros del correspondiente elemento hasta su importe recuperable, y ajusta los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma. Por otra parte, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor

de un elemento, el grupo registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en períodos anteriores y ajusta los cargos futuros en concepto de su amortización. La reversión de la pérdida por deterioro de un elemento en ningún caso puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquel que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

En particular, ciertos elementos del inmovilizado material figuran asignados a unidades generadoras de efectivo del negocio bancario. Sobre estas unidades se efectúa el correspondiente test de deterioro para verificar que se generan los flujos de efectivo suficientes para soportar el valor de los activos. Para ello, el grupo (i) obtiene un flujo de caja neto recurrente de cada oficina a partir del margen de contribución acumulado menos la imputación de un coste de riesgo recurrente, y (ii) el anterior flujo de caja neto recurrente se considera como un flujo a perpetuidad procediendo a la valoración por el método de descuento de flujos utilizando un coste de capital del 10% y una tasa de crecimiento a perpetuidad nula.

Para las inversiones inmobiliarias el grupo se basa en las valoraciones realizadas por terceros independientes según los criterios establecidos en la orden ECO/805/2003. En el caso en que los activos materiales hayan sido recibidos en pago de deudas, cualquiera que sea su destino, el grupo aplica criterios análogos a los descritos en el anterior apartado de activos no corrientes en venta y pasivos asociados con activos no corrientes en venta.

Los gastos de conservación y mantenimiento del activo material se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

### **k) Arrendamientos**

#### **Arrendamiento financiero**

Un arrendamiento se considera financiero cuando se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato.

Cuando el grupo actúa como arrendador de un bien, la suma de los valores actuales de los importes que recibirá del arrendatario se registra como una financiación prestada a terceros, por lo que se incluye en el epígrafe de inversiones crediticias del balance de situación consolidado. Esta financiación incorpora el precio de ejercicio de la opción de compra a favor del arrendatario al vencimiento del contrato en los casos en que dicho precio de ejercicio sea suficientemente inferior al valor razonable del bien a la fecha de vencimiento de la opción, de modo que sea razonablemente probable que vaya a ejercerse.

Por otra parte, cuando el grupo actúa como arrendatario, se presenta el coste de los activos arrendados en el balance de situación, según la naturaleza del bien objeto del contrato, y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe, que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra. Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales de uso propio.

Los ingresos y gastos financieros con origen en estos contratos se abonan y cargan, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, de forma que el rendimiento se mantenga constante a lo largo de la vida de los contratos.

#### **Arrendamiento operativo**

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado, y sustancialmente todos los riesgos y beneficios que recaen sobre el bien, permanecen en el arrendador.

Cuando el grupo actúa como arrendador, se presenta el coste de adquisición de los bienes arrendados en el epígrafe de activo material. Dichos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio y los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de forma lineal.

Por otra parte, cuando el grupo actúa como arrendatario, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se registran linealmente en la cuenta de pérdidas y ganancia consolidada. En el caso de que estos contratos incluyan cláusulas de revisión de las cuotas, estas se revisan anualmente en función de la evolución del índice de precios al consumo en España o el país donde radique el activo, sin que se contemple adicionar ningún diferencial a dicha evolución.

### Ventas con arrendamiento posterior

En el caso de ventas a su valor razonable con arrendamiento operativo posterior, los resultados generados se registran en el momento de la venta. En el caso de arrendamiento financiero posterior, los resultados generados se amortizan a lo largo del plazo de arrendamiento.

En la determinación de si una venta con arrendamiento posterior resulta en un arrendamiento operativo el grupo analiza, entre otros aspectos, si al inicio del arrendamiento existen opciones de compra que por sus condiciones hagan prever con razonable certeza que las mismas serán ejercitadas así como sobre quién recaerán las pérdidas o ganancias derivadas de las fluctuaciones en el valor razonable del importe residual del activo correspondiente.

### **1) Activo intangible**

Los activos intangibles son activos no monetarios identificables pero sin apariencia física que surgen como consecuencia de una adquisición a terceros o han sido desarrollados internamente por el grupo. Se reconoce un activo intangible cuando, además de satisfacer la definición anterior, el grupo estima probable la percepción de beneficios económicos derivados de dicho elemento y su coste puede estimarse de manera fiable.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste, ya sea este el de adquisición o de producción, y, posteriormente, se valoran por su coste menos, cuando proceda, la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro.

### Fondo de comercio

Las diferencias positivas entre el coste de las combinaciones de negocio y el porcentaje adquirido del valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes de las entidades adquiridas se registran como fondo de comercio en el activo del balance. Estas diferencias representan el pago anticipado realizado por el grupo de los beneficios económicos futuros derivados de las entidades adquiridas que no son individual y separadamente identificables y reconocibles. El fondo de comercio, que no se amortiza, solo se reconoce cuando se haya adquirido a título oneroso en una combinación de negocios.

Cada fondo de comercio está asignado a una o más unidades generadoras de efectivo (UGE) que se espera sean las beneficiarias de las sinergias derivadas de las combinaciones de negocio, siendo estas UGE el grupo identificable más pequeño de activos que, como consecuencia de su funcionamiento continuado, genera flujos de efectivo a favor del grupo con independencia de otros activos o grupo de activos.

Las UGE a las que se han asignado los fondos de comercio se analizan anualmente y siempre que existan indicios de deterioro a efectos de determinar si hay deterioro. Para ello, el grupo calcula su importe recuperable utilizando principalmente el método del descuento de beneficios distribuidos, en el que se tienen en cuenta los siguientes parámetros:

- Hipótesis clave del negocio. Sobre estas hipótesis se basan las proyecciones de flujos de efectivo contempladas en la valoración. Para aquellos negocios con actividad financiera, se proyectan variables como son: la evolución del crédito, de la morosidad, de los depósitos de clientes y de los tipos de interés, bajo un escenario macroeconómico previsto, y requerimientos de capital.
- Estimación de variables macroeconómicas, así como otros valores financieros.
- Plazo de las proyecciones. El tiempo/plazo de proyección se sitúa habitualmente en 5 años, período a partir del cual se alcanza un nivel recurrente tanto en términos de beneficio como de rentabilidad. A estos efectos se tiene en cuenta el escenario económico existente en el momento de la valoración.
- Tipo de descuento. El valor presente de los dividendos futuros, utilizado para la obtención del valor en uso, se calcula utilizando como tasa de descuento el coste de capital de la entidad ( $K_e$ ) desde la perspectiva de un participante de mercado. Para su determinación se utiliza el método CAPM, de acuerdo con la fórmula: " $K_e = R_f + \beta (R_m) + \alpha$ ", donde:  $K_e$  = Retorno exigido o coste de capital,  $R_f$  = Tasa libre de riesgo,  $\beta$  = Coeficiente de riesgo sistémico de la sociedad,  $R_m$  = Rentabilidad esperada de mercado y  $\alpha$  = Prima por riesgo no sistémico.
- Tasa de crecimiento empleada para extrapolar las proyecciones de flujos de efectivo más allá del período cubierto por las previsiones más recientes. Basándose en las estimaciones a largo plazo de las principales magnitudes macroeconómicas y de las variables claves del negocio, y teniendo en

cuenta la situación, en todo momento, de los mercados financieros, se estima una tasa de crecimiento nulo a perpetuidad.

Si el valor en libros de una UGE es superior a su importe recuperable, el grupo reconoce una pérdida por deterioro que se distribuye reduciendo, en primer lugar, el fondo de comercio atribuido a esa unidad y, en segundo lugar y si quedasen pérdidas por imputar, minorando el valor en libros del resto de los activos asignados de forma proporcional. Las pérdidas por deterioro de los fondos de comercio no son objeto de reversión posterior.

#### Otros activos intangibles

Esta partida incluye, básicamente, los activos intangibles identificados en las combinaciones de negocios como son el valor de las marcas y los derechos contractuales surgidos de las relaciones con los clientes procedentes de los negocios adquiridos, así como las aplicaciones informáticas.

Estos activos intangibles son de vida útil definida y se amortizan en función de la misma, aplicándose criterios similares a los del activo material. En particular, la vida útil de las marcas y de los derechos contractuales surgidos de las relaciones con los clientes de los negocios adquiridos se sitúa entre 5 y 15 años, mientras que para las aplicaciones informáticas la vida útil media es de 7 años.

Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores, son similares a los del activo material. Para ello, el grupo procede a determinar la existencia de indicios de deterioro comparando la evolución real con las hipótesis iniciales de los parámetros considerados en su registro inicial; entre ellos, la eventual pérdida de clientes, saldo medio por cliente, margen ordinario medio y ratio de eficiencia asignado.

#### m) Existencias

Las existencias son activos no financieros que el grupo tiene para su utilización o venta en el curso ordinario del negocio, están en proceso de producción, construcción o desarrollo con dicha finalidad o bien van a ser consumidas en el proceso de producción o en la prestación de servicios.

Como norma general, las existencias se valoran por el importe menor entre su valor de coste, que comprende todos los costes causados para su adquisición y transformación y los otros costes, directos e indirectos, en los que se haya incurrido para darles su condición y ubicación actuales, y su valor neto de realización.

Por valor neto de realización se entiende el precio estimado de venta neto de los costes estimados de producción y comercialización para llevar a cabo dicha venta. Este valor se revisa y recalcula considerando las pérdidas reales incurridas en la venta de activos.

El importe de cualquier ajuste por valoración de las existencias, tales como daños, obsolescencia, minoración del precio de venta, hasta su valor neto realizable, así como las pérdidas por otros conceptos, se reconocerá como gasto del ejercicio en que se produzca el deterioro o la pérdida. Las recuperaciones de valor posteriores se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se produzcan.

El cálculo del deterioro de las existencias que corresponden a terrenos e inmuebles se realiza tomando como base valoraciones realizadas por terceros expertos independientes, inscritos en el Registro Especial de Sociedades de Tasación del Banco de España y que se elaboran de acuerdo con los criterios establecidos en la Orden ECO/805/2003 sobre normas de valoración de bienes inmuebles y determinados derechos para ciertas finalidades financieras.

En el caso en que las existencias hayan sido recibidas en pago de deudas el grupo aplica criterios análogos de valoración a los descritos en el apartado de activos no corrientes en venta y pasivos asociados con activos no corrientes en venta.

El valor en libros de las existencias se da de baja del balance y se registra como un gasto en el período que se reconoce el ingreso procedente de su venta.

#### **n) Instrumentos de capital propio**

Se consideran instrumentos de capital propio aquellos que cumplen las siguientes condiciones:

- No incluyen ningún tipo de obligación contractual para la entidad emisora que suponga: entregar efectivo u otro activo financiero a un tercero o intercambiar activos financieros o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables para la entidad.
- Si pueden ser, o serán, liquidados con los propios instrumentos de capital de la entidad emisora: cuando sea un instrumento financiero no derivado, no supondrá una obligación de entregar un número variable de sus propios instrumentos de capital, o cuando sea un derivado, siempre que se liquide por una cantidad fija de efectivo, u otro activo financiero, a cambio de un número fijo de sus propios instrumentos de capital.

Los negocios realizados con instrumentos de capital propio, incluidas su emisión y amortización, son registrados directamente contra patrimonio neto.

Los cambios de valor de los instrumentos calificados como de capital propio no se registran en los estados financieros; las contraprestaciones recibidas o entregadas a cambio de dichos instrumentos se añaden o deducen directamente del patrimonio neto y los costes asociados a la transacción minoran el patrimonio.

El reconocimiento inicial de los instrumentos de patrimonio emitidos con el fin de cancelar un pasivo financiero íntegra o parcialmente se realiza por su valor razonable, salvo si no es posible determinar éste con fiabilidad. En este caso, la diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero (o de una parte del mismo) cancelado y el valor razonable de los instrumentos de patrimonio emitidos se reconoce en el resultado del ejercicio.

#### **o) Pagos basados en instrumentos de capital**

La entrega a los empleados de instrumentos de capital propio como contraprestación a sus servicios, cuando dichos instrumentos se entregan una vez terminado un período específico de servicios, se registra como gasto por servicios a medida que los empleados los presten con contrapartida en el epígrafe de otros instrumentos de capital en el patrimonio neto. En la fecha de concesión se valoran los servicios recibidos a su valor razonable, salvo que el mismo no se pueda estimar con fiabilidad, en cuyo caso se valoran por referencia al valor razonable de los instrumentos de capital comprometidos, teniendo en cuenta los plazos y otras condiciones contemplados en los compromisos.

Las cantidades reconocidas en el patrimonio neto no son objeto de una posterior reversión, incluso cuando los empleados no ejerzan su derecho a recibir los instrumentos de capital.

Para las transacciones con pagos basados en acciones que se liquidan en efectivo, el grupo registra un gasto por servicios a medida que los empleados prestan los servicios con contrapartida en el epígrafe de otras provisiones por el valor razonable del pasivo incurrido. Hasta que sea liquidado el pasivo, el grupo valora dicho pasivo a su valor razonable, reconociendo los cambios de valor en el resultado del periodo.

#### **p) Contratos de seguro**

Los importes de las primas de los contratos de seguro que emiten las entidades aseguradoras consolidadas se abonan a resultados en el momento de emitirse los correspondientes recibos, cargándose a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada la estimación del coste de los siniestros a los que se deberán hacer frente cuando se produzca la liquidación final de los mismos. Al cierre de cada ejercicio se periodifican tanto los importes cobrados y no devengados como los costes incurridos y no pagados a esa fecha.

El grupo recoge en el capítulo pasivos por contratos de seguro las provisiones técnicas del seguro directo registradas por las entidades aseguradoras consolidadas para cubrir las obligaciones asumidas con origen en los contratos de seguro que mantienen vigentes al cierre del ejercicio.

Las provisiones técnicas más significativas son las siguientes:

- Provisiones para primas no consumidas: Recoge la fracción de las primas devengadas en el ejercicio que haya que imputar al período comprendido entre la fecha de cierre y la fecha de finalización de la cobertura.
- Provisiones para riesgos en curso: Complementa la provisión para primas no consumidas en el importe en que esta no sea suficiente para reflejar la valoración de los riesgos y gastos por cubrir que correspondan al período de cobertura no transcurrido en la fecha de cierre.



- Provisiones para prestaciones: Refleja las valoraciones estimadas de las obligaciones pendientes derivadas de los siniestros acontecidos con anterioridad al cierre del ejercicio –tanto si se trata de siniestros pendientes de liquidación o pago como de siniestros pendientes de declaración– una vez deducidos los pagos a cuenta realizados y teniendo en consideración los gastos internos y externos de liquidación de los siniestros.
- Provisiones matemáticas: Recoge el valor, en la fecha de cierre del ejercicio, de las obligaciones correspondientes a la entidad aseguradora, neto del valor de las obligaciones correspondientes al tomador de la póliza, en virtud de contratos de seguro sobre la vida.
- Provisiones para seguros de vida cuando el riesgo de la inversión es asumido por los tomadores del seguro: El importe de la provisión se determina según la valoración de los activos vinculados específicamente al contrato.
- Provisiones para extornos y participación en beneficios: Recoge el importe de los beneficios devengados a favor de los tomadores considerados en conjunto, así como el de las primas que haya que devolverles, mientras estos importes no hayan sido asignados a título individual.

El capítulo de activos por reaseguros del balance consolidado recoge los importes que las entidades consolidadas tienen derecho a percibir con origen en los contratos de reaseguro que mantienen con terceras partes y, más concretamente, la participación del reaseguro en las provisiones técnicas constituidas.

A efectos de reducir las asimetrías contables, el grupo registra las variaciones del valor razonable de los activos financieros afectos a los contratos de seguro que se encuentran clasificados en la categoría de disponible para la venta en el capítulo de pasivos por contratos de seguros del balance consolidado bajo el concepto de ajustes tácitos por asimetrías contables.

Las entidades de seguros del grupo utilizan las siguientes hipótesis para la tarificación y cálculo de provisiones de los contratos de seguro:

- Para la garantía del ramo de vida de fallecimiento, se utilizan las tablas biométricas permitidas por el Reglamento de Ordenación y Supervisión de Seguros Privados.
- Para las garantías del ramo de accidentes y complementarias del ramo de vida, se utilizan tablas de morbilidad publicadas por reaseguradores o las tasas facilitadas por los reaseguradores de las entidades aseguradoras. Estas tasas son recargadas con los correspondientes márgenes para evitar posibles desviaciones por siniestralidad durante la vigencia del producto.
- El interés técnico de los productos con alto componente de ahorro se establece diferenciando si es un producto con inversiones asignadas o no. En los productos con inversiones asignadas se establece el interés técnico en función de la rentabilidad de las inversiones asignadas deducido el correspondiente margen que permita en todo momento cumplir con la normativa vigente en materia de casamiento de flujos y el correspondiente margen de beneficio para las entidades aseguradoras. En los productos sin inversiones asignadas se establece un interés técnico mínimo el cual se revisa semestral o anualmente. Adicionalmente, existen productos en donde al cliente se le reconoce una participación en beneficios adicional al interés técnico mínimo en función de la rentabilidad obtenida por las entidades aseguradoras de la inversión de las provisiones técnicas que se registra incrementando las provisiones técnicas a medida que se atribuye al cliente.

En la tabla siguiente se muestran las principales bases técnicas de los productos de las entidades aseguradoras:

Producto	Tabla de Mortalidad	Tipo de Interés técnico
Seguros de vida riesgo individual	GKM/F 80 / GKM/F 95 – GKM-5 95 / PASEM 2010 unisex	0,5% - 2%
Seguros de ahorro individuales	PERM/F 2000 P – PERM/F 2000 C /PER 2000 unisex	0,5% - 6%

El grupo evalúa en cada fecha de cierre la adecuación de los pasivos reconocidos por contratos de seguro comparando el valor reconocido en el balance consolidado con las estimaciones actuales de los flujos de efectivo futuros consecuencia de los contratos vigentes. En el caso en que estas estimaciones fueran superiores al valor reconocido, el grupo registraría el importe de la diferencia en la cuenta de pérdidas y ganancias del período.



#### **g) Provisiones y activos y pasivos contingentes**

Se consideran provisiones las obligaciones actuales del grupo, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que se encuentran claramente especificadas en cuanto a su naturaleza en la fecha de los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, al vencimiento de las cuales y para cancelarlas, el grupo estima que deberá desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos.

Las cuentas anuales consolidadas del grupo recogen con carácter general todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. De forma más particular, el grupo reconoce:

- Provisiones por reestructuración solamente cuando se dispone de un plan formal y detallado en el que se identifican las modificaciones fundamentales que se van a realizar y siempre que la entidad haya comenzado a ejecutar dicho plan o haya anunciado públicamente sus principales características o se desprendan hechos objetivos sobre su ejecución.
- Provisiones por aportaciones al esquema de garantía de depósitos vigente, de carácter anual o extraordinario, tomando en consideración el periodo en que se ha generado la obligación de pago, de tal forma que las aportaciones ordinarias correspondientes a los depósitos vigentes a la fecha de cada cierre se registran como gasto de dicho ejercicio en el capítulo de resto de cargas de explotación.

Son pasivos contingentes las obligaciones posibles del grupo, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del grupo. Los pasivos contingentes incluyen las obligaciones actuales del grupo cuya cancelación no sea probable que origine una disminución de recursos que incorporan beneficios económicos o cuyo importe, en casos extremadamente raros, no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad. Los pasivos contingentes no deben registrarse en las cuentas anuales consolidadas, sino que se debe informar sobre los mismos en la memoria consolidada.

Los activos contingentes son activos posibles, surgidos como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada y deberá confirmarse cuando ocurran, o no, eventos que están fuera del control del grupo. Estos activos contingentes no se reconocen en el balance ni en la cuenta de pérdidas y ganancias, consolidados, pero se informa de ellos en la memoria consolidada siempre y cuando sea probable el aumento de recursos que incorporen beneficios económicos por esta causa.

#### **r) Provisiones por pensiones**

Los compromisos por pensiones asumidos por el grupo con su personal son los siguientes:

##### **Planes de aportación definida**

Son contribuciones de carácter predeterminado realizadas a una entidad separada, según los acuerdos alcanzados con cada colectivo de empleados en particular, sin tener obligación legal ni efectiva de realizar contribuciones adicionales si la entidad separada no pudiera atender las retribuciones a los empleados relacionados con los servicios prestados en el ejercicio corriente y en los anteriores.

Estas contribuciones se registran en cada ejercicio en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

##### **Planes de prestación definida**

Los planes de prestación definida cubren los compromisos existentes derivados de la aplicación de los artículos 35, 36 y 37 del XXII Convenio Colectivo de Banca que no cumplen las condiciones para ser considerados como de prestación definida.

Estos compromisos están financiados a través de los siguientes vehículos: el plan de pensiones, la entidad de previsión voluntaria "E.P.S.V.", los contratos de seguro y los fondos internos.

El plan de pensiones de los empleados de Banco Sabadell cubre las prestaciones de convenio detalladas anteriormente con los empleados pertenecientes a los colectivos reglamentados, con las siguientes excepciones:

1. Compromisos adicionales por jubilación anticipada tal y como está recogida en el artículo 36 del Convenio Colectivo.
2. Incapacidad sobrevenida en determinadas circunstancias.
3. Prestaciones de viudedad y orfandad derivadas del fallecimiento de un jubilado con una antigüedad reconocida posterior al 8 de marzo de 1980.

El plan de pensiones de los empleados de Banco Sabadell se considera a todos los efectos como un activo del plan para las obligaciones que tiene aseguradas en entidades externas al grupo (National-Nederlanden Vida, VidaCaixa y Generali Seguros). No se consideran activos del plan aquellas obligaciones del plan de pensiones aseguradas en participadas del grupo.

Los contratos de seguro cubren, en general, determinados compromisos derivados de los artículos 36 y 37 del XXII Convenio Colectivo de Banca y, en particular:

1. Los compromisos excluidos expresamente en el plan de pensiones de empleados de Banco Sabadell (1, 2 y 3, anteriores).
2. Personal en activo adscrito a convenio colectivo procedente de Banco Atlántico.
3. Compromisos por pensiones asumidos con determinado personal en activo no derivados del convenio colectivo.
4. Compromisos con personal en situación de excedencia no cubiertos con derechos consolidados en el plan de pensiones de empleados de Banco Sabadell.
5. Compromisos asumidos por prejubilación, pudiendo estos estar parcialmente financiados con derechos consolidados en el plan de pensiones de empleados de Banco Sabadell.

Estas pólizas están suscritas tanto con compañías externas al grupo, cuyos compromisos asegurados más importantes son los asumidos con personal procedente de Banco Atlántico (FIATC y VidaCaixa), como con BanSabadell Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros.

Los fondos internos cubren las obligaciones con el personal prejubilado hasta su edad legal de jubilación y afectan a personal procedente de Banco Sabadell, de Banco Guipuzcoano y de Banco CAM.

La adquisición de Banco Guipuzcoano supuso la incorporación de Gertakizun, E.P.S.V., que cubre los compromisos por prestación definida de sus empleados activos y pasivos y los tiene asegurados en pólizas (National-Nederlanden Vida, Plus Ultra Seguros y CNP Vida). Esta entidad fue promovida por dicho banco, tiene personalidad jurídica independiente, está acogida a la Ley del Parlamento Vasco 25/83, de 27 de octubre, Decreto 87/84, de 20 de febrero, y Decreto 92/2007, de 29 de mayo, y fue constituida en 1991. Las obligaciones totales del personal activo y pasivo están aseguradas en entidades externas al grupo.

Las adquisiciones de Lloyds (actualmente Sabadell Solbank) y Banco Gallego supusieron la incorporación en el grupo de sus obligaciones por prestación definida con su personal activo, prejubilado y pasivo.

Dentro del epígrafe de provisiones –fondos para pensiones y obligaciones similares– del pasivo del balance, se incluye el valor actual actuarial de los compromisos por pensiones, calculándose individualmente mediante el método de la unidad de crédito proyectada aplicando las hipótesis financiero-actuariales más abajo especificadas.

A las obligaciones, así calculadas, se les ha restado el valor razonable de los denominados activos del plan, que son activos con los que se liquidarán las obligaciones, incluidas las pólizas de seguros, debido a que cumplen las siguientes condiciones:

1. No son propiedad del banco, sino de un tercero separado legalmente y sin el carácter de parte vinculada.
2. Solo están disponibles para pagar o financiar retribuciones de los empleados, no estando disponibles para los acreedores del banco ni siquiera en caso de situación concursal.
3. No pueden retornar al banco salvo cuando los activos que quedan en el plan son suficientes para cumplir todas las obligaciones, del plan o de la entidad, relacionadas con las prestaciones de los empleados, o bien cuando los activos retornan al banco para reembolsarlo de prestaciones de los empleados ya pagadas por el mismo.
4. No son instrumentos financieros intransferibles emitidos por el banco.

Los activos que respaldan compromisos por pensiones en el balance individual de la compañía de seguros BanSabadell Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros no son activos del plan por tratarse de parte vinculada al banco.

Los compromisos por pensiones se reconocen de la siguiente forma:

- En la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el interés neto sobre el pasivo (activo) neto de los compromisos por pensiones así como el coste de los servicios, incluyendo este último i) el coste de los servicios del período corriente, ii) el coste de los servicios pasados con origen en modificaciones introducidas en los compromisos existentes o en la introducción de nuevas prestaciones, y iii) cualquier ganancia o pérdida que surja de una liquidación del plan,
- En el capítulo de ajustes por valoración del patrimonio neto, la reevaluación del pasivo (activo) neto por compromisos por pensiones, la cual incluye i) las pérdidas y ganancias actuariales generadas en el ejercicio, que tienen su origen en las diferencias entre hipótesis actuariales previas y la realidad y en los cambios en las hipótesis actuariales realizadas, ii) el rendimiento de los activos afectos al plan, y iii) cualquier cambio en los efectos del límite del activo, excluyendo para los dos últimos conceptos las cantidades incluidas en el interés neto sobre el pasivo (activo) neto.

Los importes registrados en patrimonio neto no son reclasificados a la cuenta de pérdidas y ganancias en ejercicios posteriores, procediéndose a su reclasificación en reservas.

Las hipótesis actuariales más relevantes empleadas en la valoración de los compromisos son las siguientes:

	2014	2013
Tablas	PERM / F 2000 Nueva producción	PERM / F 2000 Nueva producción
Tipo de interés técnico plan de pensiones	1,75% anual	2,89% anual
Tipo de interés técnico fondo interno	1,75% anual	2,89% anual
Tipo de interés técnico pólizas vinculadas	1,75% anual	2,89% anual
Tipo de interés técnico pólizas no vinculadas	1,75% anual	2,89% anual
Inflación	2,00% anual	2,00% anual
Crecimiento salarial	3,00% anual	3,00% anual
Salidas por invalidez	SS90-Absoluta	SS90-Absoluta
Salidas por rotación	No consideradas	No consideradas
Jubilación anticipada	Considerada	Considerada
Jubilación normal	65 o 67 años	65 o 67 años

Para el tipo de interés técnico de todos los compromisos se ha tomado como referencia el tipo de la deuda empresarial a 12,44 años de calificación AA (iBoxx € Corporates AA 10+).

La edad de jubilación anticipada contemplada es la fecha más temprana con derecho irrevocable por la empresa para el 100% de los empleados.

La rentabilidad de los activos a largo plazo correspondiente a los activos afectos al plan y de los contratos de seguros vinculados a pensiones se ha determinado aplicando el mismo tipo de interés técnico (en el ejercicio de 2014 ha sido del 1,75%).

#### **s) Operaciones en moneda extranjera y diferencias de conversión**

La moneda funcional y de presentación del grupo es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en moneda extranjera.

En el reconocimiento inicial, los saldos deudores y acreedores denominados en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio de contado de la fecha de reconocimiento, entendido como el tipo de cambio para entrega inmediata. Con posterioridad al reconocimiento inicial, se aplican las siguientes reglas para la conversión de saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional:

- Los activos y pasivos de carácter monetario se convierten al tipo de cambio de cierre, entendido como el tipo de cambio medio de contado de la fecha a que se refieren los estados financieros.
- Las partidas no monetarias valoradas al coste histórico se convierten al tipo de cambio de la fecha de adquisición.
- Las partidas no monetarias valoradas al valor razonable se convierten al tipo de cambio de la fecha en que se determina el valor razonable.

- Los ingresos y gastos se convierten aplicando el tipo de cambio de la fecha de la operación.

Las diferencias de cambio surgidas en la conversión de los saldos deudores y acreedores denominados en moneda extranjera se registran, en general, en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, en el caso de las diferencias de cambio que surgen en partidas no monetarias valoradas por su valor razonable cuyo ajuste a dicho valor razonable se imputa en el epígrafe de ajustes por valoración del patrimonio neto, se desglosa el componente de tipo de cambio de la revalorización del elemento no monetario.

Los saldos de los estados financieros de las entidades consolidadas cuya moneda funcional es distinta del euro se convierten a euros de la siguiente forma:

- Los activos y pasivos se convierten aplicando los tipos de cambio de cierre del ejercicio,
- Los ingresos y gastos y los flujos de tesorería aplicando el tipo de cambio de la fecha de la operación, pudiendo utilizarse el tipo de cambio medio del ejercicio salvo que hay sufrido variaciones significativas,
- El patrimonio neto, a tipos de cambio históricos.

Las diferencias de cambio surgidas en la conversión de los estados financieros de las entidades consolidadas cuya moneda funcional es distinta del euro se registran en el capítulo de ajustes por valoración del patrimonio neto consolidado.

Los tipos de cambio aplicados en la conversión de los saldos en moneda extranjera a euros son los publicados por el Banco Central Europeo a 31 de diciembre de cada ejercicio.

#### **t) Reconocimiento de ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se registran contablemente, con carácter general, en función de su período de devengo por aplicación del método del tipo de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras entidades se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirlos.

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, en general, de acuerdo con los siguientes criterios:

- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se registran en el momento de su cobro.
- Los que corresponden a transacciones o servicios que se realizan durante un período de tiempo se registran durante el período de tales transacciones o servicios.
- Los que corresponden a una transacción o servicio que se ejecuta en un acto singular se registran cuando se produce el acto que los origina.

Las comisiones financieras, que forman parte integrante del rendimiento o coste efectivo de las operaciones financieras, han sido periodificadas, netas de costes directos relacionados y reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de su vida media esperada.

Los ingresos y gastos no financieros se registran contablemente en función de principio del devengo. Los cobros y pagos diferidos en el tiempo se registran contablemente por el importe resultante de actualizar financieramente los flujos de efectivo previstos a tasas de mercado.

#### **u) Impuesto sobre beneficios**

El Impuesto sobre Sociedades aplicable a las sociedades españolas del Grupo Banco Sabadell y los impuestos de similar naturaleza aplicables a las entidades participadas extranjeras se consideran como un gasto y se registran en el epígrafe de impuesto sobre beneficios de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, excepto cuando son consecuencia de una transacción registrada directamente en el patrimonio neto, en cuyo supuesto se registran directamente en el patrimonio.

El gasto total por el Impuesto sobre Sociedades equivale a la suma del impuesto corriente que resulta de la aplicación del correspondiente gravamen a la base imponible del ejercicio (después de aplicar deducciones y bonificaciones fiscalmente admisibles) y de la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos que se hayan reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

La base imponible del ejercicio puede diferir del resultado del ejercicio presentado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, ya que excluye las partidas de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros ejercicios y las partidas que nunca lo son.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos corresponden a aquellos impuestos que se prevén pagaderos o recuperables, ocasionados por las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y sus correspondientes bases fiscales (“valor fiscal”), así como las bases imponibles negativas y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas susceptibles de compensación en el futuro. Se cuantifican aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperar o liquidar (ver Nota 35).

Un activo por impuesto diferido, tal como un impuesto anticipado, un crédito por deducciones y bonificaciones y un crédito por bases imponibles negativas, se reconoce siempre que sea probable que el grupo obtenga en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que pueda hacerlo efectivo. Los pasivos por impuestos diferidos se contabilizan, en general, siempre.

Los “Activos Fiscales” del balance consolidado incluyen el importe de todos los activos de naturaleza fiscal, diferenciados entre: corrientes (importes a recuperar en los próximos doce meses) y diferidos (impuestos a recuperar en ejercicios futuros).

Los “Pasivos Fiscales” del balance consolidado incluyen el importe de todos los pasivos de naturaleza fiscal, excepto las provisiones por impuestos y se diferencian entre: corrientes (impuestos a pagar en los próximos doce meses) y diferidos (impuestos a pagar en ejercicios futuros).

Los pasivos por impuestos diferidos ocasionados por diferencias temporarias asociadas a inversiones en entidades dependientes y asociadas se reconocen contablemente excepto si el grupo es capaz de controlar el momento de reversión de la diferencia temporal y, además, es probable que ésta no se revierta en el futuro.

Por otra parte, los activos por impuestos diferidos solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas vayan a tener en el futuro suficiente ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos y no procedan del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con el objeto de comprobar que se mantienen vigentes y efectuándose las oportunas correcciones en los mismos.

Los ingresos o gastos registrados directamente en el patrimonio neto que no tengan efecto en el resultado fiscal o a la inversa, se contabilizan como diferencias temporarias.

En el anexo I se indican las sociedades del grupo acogidas al régimen de tributación consolidada del impuesto sobre sociedades del grupo Banco Sabadell. Por ello, el importe por este impuesto del ejercicio se ha calculado tomando en consideración esta circunstancia y se satisfará a Banco de Sabadell, S.A. como sociedad dominante del grupo consolidado, liquidando esta la tributación consolidada a la Hacienda Pública.

#### **v) Estado consolidado de flujos de efectivo**

En el estado consolidado de flujos de efectivo se utilizan determinados conceptos que tienen las siguientes definiciones:

- Flujos de efectivo, que son las entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiéndose por estos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación, que son las actividades típicas del grupo y otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión, que son las correspondientes a la adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación, que son las actividades que producen cambios en el tamaño y la composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

#### **Comparación de la información**

La información contenida en estas Cuentas anuales correspondiente a 2013 se presenta única y exclusivamente, a efectos de su comparación, con la información relativa al ejercicio terminado a 31 de

diciembre de 2014 y, por lo tanto, no constituye las cuentas anuales consolidadas del grupo del ejercicio 2013.

La información correspondiente a 2013 se ha reexpresado a efectos comparativos como consecuencia de la aplicación anticipada a 31 de diciembre de 2014 de la interpretación CINIIF 21 (ver apartado de bases de presentación). La aplicación retroactiva de esta interpretación, acompañada por la publicación por parte de la Comisión Gestora del Fondo de Garantía de Depósitos de Entidades de Crédito del calendario definitivo respecto determinados pagos pendientes, ha hecho que el grupo cambiase las políticas contables relativas al registro y devengo de las aportaciones al Fondo de Garantía de Depósitos, suponiendo una reducción del beneficio neto atribuido al grupo del ejercicio 2013 por importe de 101.917 miles de euros y una disminución de 87.249 miles de euros (después de impuestos) en las reservas consolidadas a 1 de enero de 2013.

## NOTA 2 – GRUPO BANCO SABADELL

En el anexo I se relacionan las sociedades que, en fecha 31 de diciembre de 2014 y 2013, constituyen el grupo, con indicación de su domicilio, actividad, porcentaje de participación, sus principales magnitudes y su método de consolidación (método de integración global o método de la participación).

### Variaciones del perímetro en el ejercicio 2014

A continuación se detallan las combinaciones de negocios, adquisiciones y ventas más representativas de negocios y participaciones en el capital de otras entidades (dependientes, negocios conjuntos y/o inversiones en asociadas) que se han realizado por el grupo en el ejercicio 2014.

#### Entradas en el perímetro de consolidación:

Denominación de la entidad (o rama de actividad) adquirida o fusionada	Categoría	Fecha efectiva de la operación	Coste de la combinación		Derechos votos adquiridos	% Derechos votos totales	Tipo de participación	Método
			Importe pagado	Valor razonable instrumentos de patrimonio neto emitidos para la adquisición				
Placements Immobiliers France, S.A.S.	Dependiente	01/01/2014	-	-	99,62%	99,62%	Indirecta	Integración Global
Sabadell Capital S.A. de C.V. SOFOM E.N.R.	Dependiente	22/04/2014	2.772	-	100,00%	100,00%	Directa	Integración Global
Manston Invest S.L.U.	Dependiente	23/09/2014	33.357	-	100,00%	100,00%	Directa	Integración Global
Stonington Spain S.L.U.	Dependiente	23/09/2014	60.729	-	100,00%	100,00%	Directa	Integración Global

#### ***Creación de Sabadell Capital, Sociedad Anónima de Capital Variable (SOFOM)***

El 22 de abril de 2014 se constituyó en la ciudad de México Sabadell Capital, Sociedad Anónima de Capital Variable, Sociedad Financiera de Objeto Múltiple (SOFOM), Entidad No Regulada (en adelante, Sabadell Capital), siendo la estructura accionarial 100% del grupo Banco Sabadell. Su actividad principal se encuentra focalizada en banca corporativa y en la financiación estructurada en pesos mexicanos y dólares de proyectos energéticos, infraestructuras y de otros sectores como el turismo, el comercio exterior y la administración pública. La constitución de la nueva SOFOM supone, además, un primer paso en el proyecto de internacionalización para la creación a medio plazo de una Institución de banca múltiple en México.

Sabadell Capital dispone de un equipo de 21 personas y está radicada en México DF, contando además con una oficina en Monterrey (Nuevo León), ciudades que concentran el núcleo principal del mercado potencial al que quiere enfocarse Sabadell Capital.

Una vez obtenidos los correspondientes permisos por parte de las autoridades supervisoras españolas y los reguladores mexicanos e iniciadas sus operaciones, el objetivo de Sabadell Capital es alcanzar una inversión de 1.500 millones de euros en 2016. Para lograrlo, dispone de los recursos y el respaldo internacional de Banco Sabadell, entidad que cuenta con una gran experiencia en la financiación de este tipo de proyectos, así como equipos especializados locales, regionales y globales desde la que se da el apoyo necesario a la consolidación de este nuevo negocio en México.



### ***Adquisición de Banco Gallego Vida y Pensiones***

Banco Sabadell suscribió a 12 de noviembre de 2013 un contrato de compraventa con Caja de Seguros Reunidos, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. ("Caser") para la adquisición de la participación del 75% que Caser mantenía en la sociedad Banco Gallego Vida y Pensiones, S.A. de Seguros y Reaseguros ("Banco Gallego Vida y Pensiones"), de la que Banco Sabadell es titular indirectamente del resto de las acciones. Con fecha 20 de febrero de 2014 se cerró la adquisición de dicha participación y, consecuentemente, Banco Sabadell alcanzó el 100% del capital de Banco Gallego Vida y Pensiones con un desembolso neto de 28.200 miles de euros.

Esta operación se encuadra en el proceso de reordenación de las sociedades filiales y participadas de seguros de Banco Sabadell.

### ***Acuerdo de adquisición del JGB Bank, N.A.***

A 4 de diciembre de 2013, Banco Sabadell llegó, a través de su filial en Miami Sabadell United Bank, N.A. ("Sabadell United Bank"), a un acuerdo con GNB Holdings Trust para adquirir la entidad bancaria JGB Bank, N.A. ("JGB Bank"). La operación se estructura mediante la adquisición a GNB Holdings Trust de la sociedad JGB Financial Holding Company, titular a su vez de la entidad bancaria JGB Bank.

JGB Bank gestiona 530 millones de dólares en activos (390 millones de euros, aproximadamente) y 173 millones de dólares en créditos (127 millones de euros, aproximadamente).

GNB Holdings Trust tiene como partícipe principal a Jaime Gilinski Bacal, también accionista significativo de Banco Sabadell.

A 14 de julio de 2014 una vez obtenidas las autorizaciones correspondientes, Sabadell United Bank, N.A. (Sabadell United), realizó con efectos 11 de julio de 2014 la adquisición e inmediata fusión por absorción de JGB Bank, N.A., por un importe 49,6 millones de US dólares (36,4 millones de euros aproximadamente). Esta operación generó un fondo de comercio de 9,8 millones de USD dólares.

Con esta operación Sabadell United robustece su posición en Florida, donde gestiona un volumen de negocio de aproximadamente 8.000 millones de dólares y cuenta con una red de 27 sucursales que atienden 40.000 clientes.



## Salidas en el perímetro de consolidación:

En miles de euros

Denominación de la entidad (o rama de actividad) enajenada, escindida o dada de baja	Categoría	Fecha efectiva de la operación	% Derechos enajenados	% Derechos totales con posterioridad a la enajenación	% Beneficio/ Pérdida generado	Tipo de participación	Método
New Premier Inversiones, SICAV, S.A. (a)	Dependiente	12/02/2014	99,97%	0,00%	2.855	Directa	Integración Global
Gaviel, S.A. (b)	Asociada	24/02/2014	50,00%	0,00%	-	Directa	De la participación
NF Desarrollos, S.L. (b)	Asociada	25/02/2014	40,00%	0,00%	-	Indirecta	De la participación
Saprosin Promociones, S.L. (a)	Asociada	25/02/2014	45,00%	0,00%	-	Indirecta	De la participación
Galeban Gestión de Riesgos, S.A.U. (c)	Dependiente	01/03/2014	100,00%	0,00%	-	Directa	Integración Global
Sabadell Solbank Mediación Operador de Banca (c)	Dependiente	01/03/2014	100,00%	0,00%	-	Directa	Integración Global
Costa Marina Mediterraneo (b)	Asociada	03/03/2014	33,33%	0,00%	-	Indirecta	De la participación
Datolita Inversiones 2010, S.L. (b)	Dependiente	10/03/2014	100,00%	0,00%	-	Directa	Integración Global
Banco Gallego, S.A.U. (c)	Dependiente	11/03/2014	100,00%	0,00%	-	Directa	Integración Global
Sabadell Solbank, S.A. Sociedad Unipersonal (c)	Dependiente	11/03/2014	100,00%	0,00%	-	Directa	Integración Global
E.B.N Banco de Negocios, S.A. (a)	Asociada	24/03/2014	5,62%	0,00%	214	Directa	De la participación
Loalsa Inversiones Castilla la Mancha, S.L. (a)	Asociada	31/03/2014	20,00%	0,00%	-	Indirecta	De la participación
Anara Guipúzcoa (d)	Asociada	21/05/2014	40,00%	0,00%	-	Indirecta	De la participación
Liquidambar Inversiones Financieras (b)	Multigrupo	22/05/2014	13,33%	0,00%	-	Directa	De la participación
Berilia Grupo Inmobiliario, S.L. (a)	Asociada	28/05/2014	40,00%	0,00%	-	Indirecta	De la participación
Leva Yorma, S.L. (a)	Asociada	28/05/2014	39,14%	0,00%	-	Indirecta	De la participación
Ribera Casares Golf, S.L. (a)	Asociada	28/05/2014	47,07%	0,00%	-	Indirecta	De la participación
Promociones y Desarrollos Urbanos Oncinada, S.L. (a)	Asociada	30/05/2014	50,00%	0,00%	(58)	Indirecta	De la participación
Decovama 21, S.L. (d)	Asociada	30/05/2014	22,03%	22,03%	-	Indirecta	De la participación
Inmobiliaria Valdebebas 21, S.L. (d)	Asociada	30/05/2014	40,92%	0,00%	-	Directa	De la participación
Fegaunion, S.A. (d)	Asociada	30/05/2014	48,00%	48,00%	-	Indirecta	De la participación
Casas del Mar levante, S.L. (d)	Asociada	30/05/2014	33,33%	33,33%	-	Indirecta	De la participación
Desarrollos Inmobiliarios Pronegui, S.L. (d)	Asociada	30/05/2014	40,00%	40,00%	-	Indirecta	De la participación
Espacios Murcia, S.L. (d)	Asociada	30/05/2014	45,00%	45,00%	-	Indirecta	De la participación
Key Vil I, S.L. (d)	Asociada	30/05/2014	40,00%	40,00%	-	Indirecta	De la participación
Kosta Bareño, S.A. (d)	Asociada	30/05/2014	20,00%	20,00%	-	Indirecta	De la participación
Lizarre Promociones, A.I.E. (d)	Asociada	30/05/2014	40,00%	40,00%	-	Indirecta	De la participación
Naguisa Promociones, S.L. (d)	Asociada	30/05/2014	45,00%	45,00%	-	Indirecta	De la participación
Parque del Segura, S.L. (d)	Asociada	30/05/2014	32,20%	32,20%	-	Indirecta	De la participación
Probur BG XXI, S.L. (d)	Asociada	30/05/2014	25,00%	25,00%	-	Indirecta	De la participación
Promociones Abaco Costa Almería, S.L. (d)	Asociada	30/05/2014	40,00%	40,00%	-	Indirecta	De la participación
Promociones Aguiver, S.L. (d)	Asociada	30/05/2014	43,39%	43,39%	-	Indirecta	De la participación
Promociones Florida Casas, S.L. (d)	Asociada	30/05/2014	40,00%	40,00%	-	Indirecta	De la participación
Residencial Haygon, S.L. (d)	Asociada	30/05/2014	25,00%	25,00%	-	Indirecta	De la participación
Txonta Egizastu Promozioak, S.L. (d)	Asociada	30/05/2014	35,00%	35,00%	-	Indirecta	De la participación
Urtago Promozioak, A.I.E. (d)	Asociada	30/05/2014	30,00%	30,00%	-	Indirecta	De la participación
Dreamview, S.L. (d)	Multigrupo	30/05/2014	49,00%	49,00%	-	Indirecta	De la participación
Fbex del Mediterráneo, S.L. (d)	Multigrupo	30/05/2014	25,00%	25,00%	-	Indirecta	De la participación
Inmobiliaria Ricam 2005, S.L. (d)	Multigrupo	30/05/2014	40,00%	40,00%	-	Indirecta	De la participación
La Ermita Resort, S.L. (d)	Multigrupo	30/05/2014	29,49%	29,49%	-	Indirecta	De la participación
Mercado Inmobiliario de Futuro, S.L. (d)	Multigrupo	30/05/2014	49,14%	49,14%	-	Indirecta	De la participación
Dime Habitat, S.L. (d)	Asociada	30/05/2014	40,00%	40,00%	-	Indirecta	De la participación
Gradiente Entrópico, S.L. (d)	Asociada	30/05/2014	49,00%	49,00%	-	Indirecta	De la participación
Hansa Urbana S.A. (d)	Asociada	30/05/2014	30,61%	0,00%	-	Directa	De la participación
Altavista Hotelera, S.L. (a)	Asociada	26/06/2014	40,00%	0,00%	-	Indirecta	De la participación
General de Biocarburantes, S.A. (a)	Asociada	26/06/2014	25,00%	0,00%	43	Indirecta	De la participación
Puerto Mujeres, S.A. de C.V. (a)	Dependiente	30/06/2014	100,00%	0,00%	(3.970)	Indirecta	Integración Global
BanSabadell Correduría de Seguros, S.A.U. (c)	Dependiente	29/08/2014	100,00%	0,00%	-	Directa	Integración Global
Boreal Renovables 15 S.L.U. (b)	Dependiente	17/09/2014	100,00%	0,00%	-	Directa	Integración Global
Boreal Renovables 16, S.L.U. (b)	Dependiente	17/09/2014	100,00%	0,00%	-	Directa	Integración Global
Erbisia Reno vables, S.L. (b)	Multigrupo	18/09/2014	49,00%	0,00%	-	Indirecta	De la participación

Denominación de la entidad (o rama de actividad) enajenada, escindida o dado de baja	Categoría	Fecha efectiva de la operación	% Derechos votos enajenados	% Derechos votos			Tipo de participación	Método
				totales con	Beneficio/ Pérdida	generado		
Emporio Mediterráneo, S.L. (b)	Multigrupo	25/09/2014	50,00%	0,00%	-	-	Indirecta	De la participación
Gallego Preferentes, S.A.U., En Liquidación (b)	Dependiente	30/10/2014	100,00%	0,00%	-	-	Directa	Integración Global
Mediterráneo Seguros Diversos, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. (a)	Dependiente	31/10/2014	100,00%	0,00%	883	-	Directa	Integración Global
Parc Eòlic Veciana-Cabaro, S.L. (a)	Asociada	31/10/2014	40,00%	0,00%	897	-	Indirecta	De la participación
Inversiones Valdeapa 21 S.L. (d)	Asociada	31/10/2014	16,03%	0,00%	-	-	Indirecta	De la participación
Norfin 21 S.L. (a)	Asociada	14/11/2014	49,99%	0,00%	(6)	-	Indirecta	De la participación
Cartera de Participaciones Empresariales, C.V., S.L. (b)	Multigrupo	18/11/2014	50,00%	0,00%	-	-	Directa	De la participación
Espais Catalunya Mediterráneo, S.A. (a)	Multigrupo	25/11/2014	49,72%	0,00%	805	-	Indirecta	De la participación
Alma Gestión de Hoteles, S.L.U. (a)	Multigrupo	25/11/2014	49,72%	0,00%	-	-	Indirecta	De la participación
Alma Hotelmanagement GMBH (a)	Multigrupo	25/11/2014	49,72%	0,00%	-	-	Indirecta	De la participación
Ecamed Barcelona, S.L.U. (a)	Multigrupo	25/11/2014	49,72%	0,00%	-	-	Indirecta	De la participación
Ecamed Pamplona, S.L.U. (a)	Multigrupo	25/11/2014	49,72%	0,00%	-	-	Indirecta	De la participación
Mankel System, S.L.U. (a)	Multigrupo	25/11/2014	49,72%	0,00%	-	-	Indirecta	De la participación
Solvía Atlantic, LLC (b)	Dependiente	31/11/2014	100,00%	0,00%	-	-	Indirecta	Integración Global
6350 Industries, S.L. (b)	Asociada	02/12/2014	37,50%	0,00%	-	-	Indirecta	De la participación
IFOS, S.A. (a)	Asociada	05/12/2014	20,00%	0,00%	(20)	-	Indirecta	De la participación
Servicios Reunidos, S.A. (b)	Dependiente	09/12/2014	100,00%	0,00%	-	-	Directa	Integración Global
Adelanta Corporación, S.A. (a)	Asociada	15/12/2014	25,00%	0,00%	996	-	Indirecta	De la participación
Atalanta Catalunya 2011 S.L. (a)	Asociada	15/12/2014	25,00%	0,00%	1	-	Indirecta	De la participación
Prat Spolka, Z.O.O. (b)	Asociada	18/12/2014	35,00%	0,00%	-	-	Indirecta	De la participación
Administración y Proyectos MDT, S.A. P.I. de C.V. (a)	Dependiente	19/12/2014	100,00%	0,00%	-	-	Directa	Integración Global
Eurofragance, S.L. (a)	Asociada	29/12/2014	25,00%	0,00%	9.473	-	Indirecta	De la participación
Explotaciones Energéticas SINIA XXI, S.L. (c)	Dependiente	29/12/2014	100,00%	0,00%	-	-	Indirecta	Integración Global
Tinser Cartera, S.L. (c)	Dependiente	29/12/2014	100,00%	0,00%	-	-	Directa	Integración Global
G.I. Cartera, S.A. (c)	Dependiente	29/12/2014	100,00%	0,00%	-	-	Directa	Integración Global

(a) Bajas del perímetro de consolidación por venta de la participación.

(b) Bajas del perímetro por disolución y/o liquidación.

(c) Bajas por fusión.

(d) Bajas por pérdida de influencia significativa.

### ***Fusión por absorción por parte de Banco de Sabadell S.A., de las sociedades Banco Gallego, S.A.U. y Sabadell Solbank, S.A.U.***

El Consejo de Administración del banco, con fecha 21 de noviembre de 2013, adoptó el acuerdo de fusión por absorción por parte de Banco Sabadell de la entidad Banco Gallego, S.A. Sociedad Unipersonal ("Banco Gallego") y el acuerdo de fusión por absorción por parte de Banco Sabadell de la entidad Sabadell Solbank S.A. Sociedad Unipersonal ("Sabadell Solbank"), sujetos ambos a las autorizaciones preceptivas.

Dichas fusiones se efectuaron atendiendo a lo dispuesto en los artículos 49.1 y 51 de la Ley 3/2009 de 3 de abril, sobre modificaciones estructurales de las sociedades mercantiles, al tratarse de la absorción de sociedades íntegramente participadas.

A tal fin, el Consejo de Administración de Banco Sabadell suscribió el correspondiente proyecto de fusión, así como el Consejo de Administración de Banco Gallego y el Consejo de Administración de Sabadell Solbank también celebrados en dicha fecha.

### ***Otras enajenaciones***

En fecha 14 de marzo de 2014 quedaron inscritas en el Registro Mercantil de Barcelona las escrituras correspondientes a la fusión por absorción de Banco Gallego, S.A.U. por Banco Sabadell y a la fusión por absorción de Sabadell Solbank, S.A.U. por Banco Sabadell, con efectos contables 1 de enero de 2014.

El 12 de diciembre de 2014, Aurica XXI, S.C.R de régimen simplificado S.A.U., sociedad 100% participada por Banco Sabadell, S.A., vendió el 25% de su participación en Eurofragance, S.L. generándose un resultado de 9.473 miles de euros.

## **Otras operaciones corporativas y contratos relevantes vigentes en el ejercicio 2014**

### ***Reaseguro sobre la cartera de seguros de vida-riesgo de Mediterráneo Vida***

Mediterráneo Vida, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros suscribió en el mes de marzo de 2014 un contrato de reaseguro sobre su cartera de seguros de vida-riesgo individual a 31 de diciembre de 2013 con la entidad reaseguradora SCOR Global Life Reinsurance Ireland, Plc (Scor).

A través de este contrato, el grupo en calidad de cedente transfirió los principales riesgos de carácter técnico asociados al negocio de vida-riesgo individual (esto es, desviaciones en las tasas de mortalidad, invalidez permanente y absoluta, y caída de cartera) a la reaseguradora Scor, no existiendo condiciones por las que el grupo mantenga riesgos significativos relacionados con la actividad de seguro asociada a dichas pólizas.

Adicionalmente, el grupo verificó el cumplimiento del resto de requisitos establecidos en la NIC 18 “Ingresos ordinarios” a efectos de determinar si a la fecha de la suscripción del contrato se habían transferido los riesgos y beneficios asociados a la cartera y, por lo tanto, podría equipararse desde el punto de vista económico a la venta o cesión de una cartera de seguros. En particular, cabe destacar que Scor es quien asume los importes a pagar a los asegurados en caso de siniestro y que no existe ningún tipo de garantía por parte del grupo respecto un volumen mínimo de negocio futuro. Si bien el grupo sigue gestionando la cartera y es remunerado de acuerdo con estándares de mercado por ello, dicha gestión se realiza conforme a las instrucciones y políticas de Scor, por lo que el grupo no dispone de autonomía.

El contrato prevé determinados supuestos de terminación anticipada por ambas partes, no obstante se trata de derechos básicamente de carácter protectivo debido a aspectos relacionados con incumplimientos contractuales tanto por razones de impago, calidad crediticia o niveles de servicio, cuya ocurrencia el grupo considera como no probable. Relacionado con la terminación anticipada, se establecen indemnizaciones basadas en condiciones de mercado, que incluyen penalizaciones según los motivos de cancelación, así como el otorgamiento por parte del grupo de un colateral decreciente en el tiempo a favor de Scor.

De acuerdo con lo anterior, el grupo concluyó que existía la transferencia de riesgos y beneficios y procedió al reconocimiento de un ingreso no recurrente. Por lo tanto, la prima total percibida por el grupo en efectivo en la formalización del contrato por importe de 82.153 miles de euros ha sido registrada íntegramente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2014, bajo el epígrafe de ganancias/(pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta. Por otro lado, desde la fecha de efectos del contrato, el grupo viene registrando con criterio de devengo la comisión pactada por la gestión administrativa de la cartera reasegurada.

Adicionalmente, el contrato prevé un incentivo en base al cual el grupo puede participar del comportamiento favorable de la cartera reasegurada a partir del ejercicio 2025, no habiéndose reconocido importe alguno en las presentes Cuentas anuales consolidadas al considerar el cobro como un activo contingente.

### ***Venta del negocio de recuperaciones***

Banco Sabadell suscribió con Lindorff España S.L.U. (Lindorff) en el mes de diciembre 2014, una vez obtenidas las autorizaciones correspondientes, un contrato de compraventa de su negocio de gestión y recobro de deudas impagadas así como un acuerdo para la prestación de servicios relacionados con la actividad de gestión y recobro de dichas deudas por un periodo inicial de diez años.

El contrato de compraventa incluye el traspaso, por parte de Banco Sabadell a Lindorff, de los activos y pasivos afectos a la explotación del negocio, entre ellos, el mobiliario y los equipos informáticos que se utilizaban en la prestación del servicio, los contratos con proveedores afectos a esta actividad así como los trabajadores dedicados a la misma con sus conocimientos, experiencia y técnicas. Todas estas actividades y activos netos, que permitan por sí mismos gestionar la recuperación de las deudas impagadas del Grupo, componen una unidad de negocio transferida a Lindorff, quien en base a su experiencia y capacidades técnicas ha pasado a explotarla de forma autónoma e independiente con el objetivo de obtener una rentabilidad a la inversión realizada.

Por otro lado, Banco Sabadell celebró de forma simultánea con Lindorff un contrato de prestación de servicios relacionados con la actividad de recobro de determinadas deudas impagadas de Banco Sabadell y sus filiales mediante el cual, Banco Sabadell se compromete a ceder en gestión, salvo excepciones, aquellas deudas impagadas de las que él o sus filiales son titulares, que serán gestionadas por Lindorff a cambio de unos honorarios variables. El contrato prevé que los volúmenes cedidos en gestión a Lindorff alcanzarán unos determinados mínimos durante un periodo transitorio, siendo posteriormente el volumen cedido en función del volumen de impagados y la evolución de la actividad. El citado contrato prevé la medición del grado de cumplimiento de Lindorff sobre la base de varios indicadores de desempeño aplicables a los servicios acordados, estableciéndose una escala de penalizaciones por desempeño inadecuado o insuficiente para el proveedor, así como supuestos de

terminación anticipada bajo ciertas circunstancias (por ejemplo, por incumplimiento grave de las obligaciones contractuales o empleo de prácticas que comparten riesgo reputacional).

Del análisis de la naturaleza de los derechos que retiene el Grupo sobre su antiguo negocio de recuperaciones se concluye que se trata de (i) derechos de carácter protectivo cuyo objetivo es salvaguardar los activos subyacentes, protegiendo al Grupo de una gestión ineficiente pero sin retener el poder de gestión, o bien (ii) derechos que no vulneran la transferencia de riesgos y beneficios por considerarse que su probabilidad de ejercicio es remota. Los derechos no limitan a Lindorff para dirigir las actividades de recobro por lo que es quien tiene el poder sobre las actividades relevantes y está expuesto a la variabilidad de los resultados al asumir los riesgos operativos propios del negocio adquirido, de mercado por el volumen de préstamos que entran en mora y los plazos de ejecución de las garantías de la deuda cedida así como los derivados de su propio desempeño si no alcanza los niveles pactados con Banco Sabadell.

El cierre de esta operación en su conjunto permite al Grupo maximizar la rentabilidad de la gestión de las recuperaciones, mediante el aumento esperados de la tasa de éxito y la aceleración del ritmo de recobro, a la vez que separar la gestión de este negocio de su núcleo bancario.

Contablemente debe considerarse que el Grupo vendió el negocio de gestión de las recuperaciones íntegramente a un tercero, sin retener participación alguna sobre el mismo, dado que se transfirió el control sobre los activos transmitidos así como los riesgos y beneficios principales del negocio a Lindorff, debiéndose reconocer la ganancia resultante en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de acuerdo con la NIIF 3 “Combinaciones de negocio” y la NIC 18 “Ingresos ordinarios”. El precio fijo de la transmisión percibido por el Grupo en la formalización del contrato fue de 162.000 Miles de euros, habiendo generado una plusvalía bruta del mismo importe en el epígrafe de ganancias/(pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta.

#### ***Adjudicación contrato de gestión de activos de la SAREB***

En el mes de noviembre 2014 la Sociedad de Gestión de Activos procedentes de la Reestructuración Bancaria (SAREB) adjudicó al grupo la gestión de una cartera de 42.900 activos a través de su filial Solvia Servicios Inmobiliarios, S.L. (Solvia) durante un periodo inicial de 7 años a contar desde el 1 de julio de 2015.

Los servicios comprenden la migración de los datos a la plataforma de Solvia, la administración y gestión de los activos, así como el asesoramiento jurídico respecto los inmuebles procedentes de Bankia, y préstamos e inmuebles que SAREB adquirió a Banco Gallego y Banco Ceiss.

De la totalidad de los activos a gestionar, más de 33.000 son inmuebles, siendo el resto préstamos y créditos con algún tipo de garantía inmobiliaria. Todos estos activos continúan siendo propiedad de SAREB, quién fijará anualmente los presupuestos para su gestión, en base a los que Solvia deberá ejecutar sus servicios.

Al objeto de garantizar un determinado nivel y volumen de desempeño en la prestación de los servicios a SAREB, y de acuerdo con las reglas del concurso convocado al efecto, Solvia constituyó en el momento de la adjudicación una garantía de desempeño que será devuelta por SAREB a Solvia a medida que se produzca el devengo y pago de los derechos económicos acordados entre las partes.

Este contrato prevé la medición del grado de cumplimiento de Solvia sobre la base de varios indicadores de desempeño aplicables a los servicios acordados, estableciéndose una escala de penalizaciones a aplicar sobre la facturación de los derechos económicos adscritos al contrato en función del grado de cumplimiento, así como supuestos de terminación anticipada bajo ciertas circunstancias (por ejemplo, cuando el incumplimiento de Solvia se extendiese durante un periodo de 12 meses con el nivel más alto de materialidad y grado de desviación del valor objetivo de los previstos en el contrato). Asimismo, el contrato prevé la posibilidad de resolución anticipada por SAREB en cualquier momento con un preaviso de al menos tres (3) meses y abono de una compensación a Solvia calculada de conformidad con el contrato.

Del análisis de la naturaleza de los supuestos de resolución anticipada que podrían afectar parcialmente la recuperación de la garantía prestada se concluye que se tratan básicamente de cláusulas de carácter protectivo para SAREB, los cuales el Grupo estima como no probables en el marco del servicio acordado y la prestación prevista.

El cierre de esta operación permitirá al grupo rentabilizar al máximo el negocio actual de administración y gestión de activos, mediante la obtención de ingresos ordinarios periódicos por los servicios prestados

a SAREB, e incrementar su ventaja competitiva a través del aprovechamiento de sinergias con el negocio actual.

Si bien el contrato entre las partes entró en vigor el 7 de noviembre 2014, fecha de firma del mismo, no se ha registrado todavía importe alguno en concepto de ingresos por la prestación de servicios dado que las partes se encuentran actualmente en la fase de preparación de la migración de los activos a gestionar.

***Acuerdo con Zurich para la exclusividad sobre los productos de seguros de vida, planes de pensiones y seguros generales.***

Banco Sabadell suscribió el 20 de mayo de 2014 un acuerdo con la compañía de seguros Zurich (Zurich Insurance Company, Ltd. y Zurich Vida, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.) para convertir en proveedores exclusivos de los seguros de vida, planes de pensiones y seguros generales para toda la red de oficinas de Banco Sabadell en España, a las compañías de la *joint venture* Banco Sabadell-Zurich, BanSabadell Vida, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros (“BanSabadell Vida”), BanSabadell Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A. (“BanSabadell Pensiones”) y BanSabadell Seguros Generales, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros (“BanSabadell Seguros Generales”).

Banco Sabadell culmina con este acuerdo la reorganización de su negocio de seguros, una vez efectuada la incorporación del negocio y las compañías aseguradoras adquiridas en el proceso de consolidación bancaria protagonizado en los últimos años con las adquisiciones de Banco CAM, el negocio de BMN en Cataluña y Aragón (Caixa Penedès), Lloyd’s Bank España y Banco Gallego.

Dicha reorganización ha comportado la cancelación de acuerdos que, tanto Banco CAM como Banco Gallego, mantenían con una entidad aseguradora. La compensación pagada por dicha cancelación refleja el valor de la cesión de derechos de exclusividad de la comercialización de determinados productos de seguros.

El acuerdo con Zurich comprende, básicamente, las siguientes transacciones:

(i) La cesión de los derechos de exclusividad de Mediterráneo Vida, S. A., Compañía de Seguros y Reaseguros (“Mediterráneo Vida”) sobre los productos de seguro de vida (exceptuando los productos de ahorro colectivo para grandes empresas) a favor de BanSabadell Vida.

(ii) La cesión de los derechos de exclusividad de Mediterráneo Vida para la distribución de planes de pensiones (excepto para planes de pensiones de empleo) y la cesión de la cartera de planes de pensiones individuales a favor de BanSabadell Pensiones.

(iii) La venta del 100% del capital social de Mediterráneo Seguros Diversos, S. A. (“Mediterráneo Seguros Diversos”), entidad proveniente de la integración de Banco CAM, a BanSabadell Seguros Generales por parte de Gestión Financiera del Mediterráneo, S. A. (filial 100% de Banco Sabadell) y Banco Sabadell, previa adquisición por Banco Sabadell del 50% de Mediterráneo Seguros Diversos a Caja de Seguros Reunidos, S.A., mediante el ejercicio de opción de compra que ostenta sobre dicha participación. Con esta operación BanSabadell Seguros Generales adquiere la exclusividad para la distribución de productos de seguros generales titularidad de Mediterráneo Seguros Diversos.

La cesión de los derechos de exclusividad de distribución de planes de pensiones así como la cesión de la cartera de planes individuales ha sido considerada contablemente como la transmisión de un negocio al transferir el Grupo todos los riesgos y beneficios principales, tanto de la cartera actual como de la de la producción futura, reconociéndose la ganancia resultante en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

La cesión de los derechos de exclusividad sobre la producción futura de productos de vida ha sido considerada contablemente como la venta de un bien que cumple con los requerimientos de la NIC 18 para el reconocimiento del ingreso en la cuenta pérdidas y ganancias deduciendo el porcentaje que ostenta el Grupo en la sociedad compradora.

Tanto la cesión de los derechos de exclusividad sobre los productos de seguro de vida como los de la distribución de planes de pensiones se materializaron en el mes de junio de 2014 mientras que la venta del 100% del capital social de Mediterráneo Seguros Diversos se completó en el mes de octubre de 2014.



El importe total inicial de la operación ascendía a 214 millones de euros, de los que Zurich, como socio del 50% de las sociedades de la *joint venture*, ha pagado 107 millones de euros. Dicho importe cubre también la compensación a la que ha hecho frente el grupo por la cancelación de los contratos anteriormente mencionados, siendo el impacto positivo neto de toda la reorganización en la cuenta de resultados consolidada de 13 millones de euros.

Además, el acuerdo contempla el pago de un importe variable vinculado al cumplimiento de un plan de negocio. El grupo no ha registrado ningún ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al considerar dicho pago como un activo contingente.

### **Esquema de protección de activos**

Como consecuencia de la adquisición de Banco CAM, realizada el 1 de junio de 2012, entró en vigor el Esquema de Protección de Activos (en adelante, EPA) contemplado en el protocolo de medidas de apoyo financiero para la reestructuración de Banco CAM, con efectos retroactivos desde 31 de julio de 2011. Bajo este esquema, para una cartera de activos predeterminada cuyo valor bruto ascendía a 24.644 millones de euros a 31 de julio de 2011, el Fondo de Garantía de Depósitos (en adelante, FGD) asume el 80% de las pérdidas derivadas de dicha cartera durante un plazo de diez años, una vez absorbidas las provisiones constituidas sobre estos activos, que a la citada fecha ascendían a 3.882 millones de euros.

A continuación se presenta el desglose de la cartera de activos protegidos por el EPA a la fecha de entrada en vigor del mismo (31 de julio de 2011):

En millones de euros				
	En balance individual		En balance grupo	
	Saldo	Provisión	Saldo	Provisión
Crédito a la clientela	21.711	2.912	19.117	2.263
<i>Del que riesgo dispuesto</i>	<i>21.091</i>	-	<i>18.460</i>	-
<i>Del que avales y pasivos contingentes</i>	<i>620</i>	-	<i>657</i>	-
Activos inmobiliarios (*)	2.380	558	4.663	1.096
Participaciones en capital	193	52	504	163
Activos fallidos	360	360	360	360
<b>Total</b>	<b>24.644</b>	<b>3.882</b>	<b>24.644</b>	<b>3.882</b>

(\*) Activos inmobiliarios incluye activos no corrientes en venta, inversiones inmobiliarias y existencias.

El movimiento del saldo dispuesto de la cartera de inversión crediticia protegida por el EPA desde la fecha de entrada en vigor hasta 31 de diciembre de 2014 ha sido el siguiente:

En millones de euros	
<b>Saldo a 31 de julio de 2011</b>	<b>18.460</b>
Adquisición de activos inmobiliarios	(4.653)
Cobros recibidos y subrogaciones	(2.427)
Incremento de activos fallidos	(233)
Disposiciones de créditos	30
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2014</b>	<b>11.177</b>

El movimiento del saldo de la cartera de activos inmobiliarios protegida por el EPA desde la fecha de entrada en vigor hasta 31 de diciembre de 2014 ha sido el siguiente:

En millones de euros	
<b>Saldo a 31 de julio de 2011</b>	<b>4.663</b>
Adquisición de activos inmobiliarios	3.547
Ventas de activos inmobiliarios	(2.350)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2014</b>	<b>5.860</b>

Las provisiones actuales de la cartera EPA ya contabilizadas relacionadas con el crédito a la clientela y con los activos inmobiliarios ascienden a 7.167 millones de euros a 31 de diciembre de 2014. La parte de dichas provisiones garantizadas por el esquema son las que superan el umbral inicial de 3.882 millones de euros, en un 80%. Adicionalmente, las pérdidas patrimoniales incurridas en la evolución de los activos EPA que se desprende de las tablas anteriores también están garantizadas en el mismo porcentaje. A cierre de 2014 la cifra estimada a ser cubierta por la EPA para el conjunto de estos conceptos se sitúa en torno a los cinco mil millones de euros, registrado en el epígrafe de inversión crediticia.

Las provisiones actuales suponen una cobertura del 42% sobre la exposición asociada. No obstante, si tenemos en cuenta que cualquier pérdida proveniente de esta cartera también está garantizada en un 80%, la cobertura efectiva de la misma asciende hasta el 88,4%.

Esto significa que la cobertura garantizada por el EPA por encima del nivel de provisiones actuales, en caso de que llegara a necesitarse una cobertura mayor, es de hasta unos 7.896 millones de euros de provisiones adicionales que al ser cubiertos por el EPA no tendrían impacto en la cuenta de resultados del grupo.

### **Variaciones del perímetro en el ejercicio 2013**

A continuación se detallan las combinaciones de negocios, adquisiciones y ventas más representativas de negocios y participaciones en el capital de otras entidades (dependientes, negocios conjuntos y/o inversiones en asociadas) que se realizaron por el grupo en el ejercicio 2013.



## Entradas en el perímetro de consolidación:

En miles de euros

Coste de la combinación								
Denominación de la entidad (o rama de actividad) adquirida o fusionada	Categoría	Fecha efectiva de la operación	Importe pagado	Valor razonable instrumentos de patrimonio neto emitidos para la adquisición	%Derechos votos adquiridos	Derechos votos totales	Tipo de participación	Método
Delta Swing, S.A.U.	Dependiente	01/02/2013	-	-	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración global
BanSabadell Operaciones y Servicios, S.A.U.	Dependiente	25/04/2013	60	-	100,00%	100,00%	Directa	Integración global
Solvía Activos, S.A.U. (1)	Dependiente	22/05/2013	500.622	-	100,00%	100,00%	Directa	Integración global
Lloyds Bank International, S.A.U.	Dependiente	30/06/2013	62.129	-	100,00%	100,00%	Directa	Integración global
Lloydessa Operador de Banca Seguros Vinculado (Grupo Lloyds TSB), S.A.U.	Dependiente	30/06/2013	-	-	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración global
LBÍ Sociedad de Gestión de Activos Adjudicados, S.A.U.	Dependiente	30/06/2013	-	-	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración global
Lloyds Investment España, S.G.I.I.C., S.A.U.	Dependiente	30/06/2013	4.846	-	100,00%	100,00%	Directa	Integración global
Solvía Pacific, S.A. de C.V.	Dependiente	26/07/2013	31.795	-	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración global
Adara Renovables, S.L. (2)	Asociada	28/10/2013	-	-	34,00%	34,00%	Indirecta	De la participación
Bajo Almazora Desarrollos Inmobiliarios S.L. (2)	Asociada	28/10/2013	-	-	39,14%	39,14%	Indirecta	De la participación
Banco Gallego Vida y Pensiones, S.A. de Seguros y Reaseguros (2)	Asociada	28/10/2013	-	-	25,00%	25,00%	Indirecta	De la participación
Banco Gallego, S.A.U.	Dependiente	28/10/2013	-	-	100,00%	100,00%	Directa	Integración global
Berilia Grupo Inmobiliario, S.L. (2)	Asociada	28/10/2013	-	-	40,00%	40,00%	Indirecta	De la participación
Boreal Renovables 14 S.L.U. (2)	Dependiente	28/10/2013	-	-	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración global
Boreal Renovables 15 S.L.U. (2)	Dependiente	28/10/2013	-	-	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración global
Boreal Renovables 16, S.L.U. (2)	Dependiente	28/10/2013	-	-	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración global
Cantabria Generación S.L. (2)	Asociada	28/10/2013	-	-	50,00%	50,00%	Indirecta	De la participación
Casiopea Energía 1, S.L.U. (2)	Dependiente	28/10/2013	-	-	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración global
Casiopea Energía 2, S.L.U. (2)	Dependiente	28/10/2013	-	-	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración global
Casiopea Energía 3, S.L.U. (2)	Dependiente	28/10/2013	-	-	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración global
Casiopea Energía 4, S.L.U. (2)	Dependiente	28/10/2013	-	-	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración global
Casiopea Energía 5, S.L.U. (2)	Dependiente	28/10/2013	-	-	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración global
Casiopea Energía 6, S.L.U. (2)	Dependiente	28/10/2013	-	-	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración global
Casiopea Energía 7, S.L.U. (2)	Dependiente	28/10/2013	-	-	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración global
Casiopea Energía 8, S.L.U. (2)	Dependiente	28/10/2013	-	-	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración global
Casiopea Energía 9, S.L.U. (2)	Dependiente	28/10/2013	-	-	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración global
Casiopea Energía 10, S.L.U. (2)	Dependiente	28/10/2013	-	-	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración global
Casiopea Energía 11, S.L.U. (2)	Dependiente	28/10/2013	-	-	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración global
Casiopea Energía 12, S.L.U. (2)	Dependiente	28/10/2013	-	-	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración global
Casiopea Energía 13, S.L.U. (2)	Dependiente	28/10/2013	-	-	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración global
Casiopea Energía 14, S.L.U. (2)	Dependiente	28/10/2013	-	-	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración global
Casiopea Energía 15, S.L.U. (2)	Dependiente	28/10/2013	-	-	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración global
Casiopea Energía 16, S.L.U. (2)	Dependiente	28/10/2013	-	-	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración global
Casiopea Energía 17, S.L.U. (2)	Dependiente	28/10/2013	-	-	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración global
Casiopea Energía 18, S.L.U. (2)	Dependiente	28/10/2013	-	-	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración global
Casiopea Energía 19, S.L.U. (2)	Dependiente	28/10/2013	-	-	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración global

Denominación de la entidad (o rama de actividad) adquirida o fusionada	Categoría	Fecha efectiva de la operación	Coste de la combinación		%Derechos votos adquiridos	Derechos votos totales	Tipo de participación	Método
			Importe pagado	Valor razonable instrumentos de patrimonio neto emitidos para la adquisición				
Deovama 21, S.L. (2)	Asociada	28/10/2013	-	-	22,03%	22,03%	Indirecta	De la participación
Eólica de Questa Roya, S.L. (2)	Dependiente	28/10/2013	-	-	50,97%	50,97%	Indirecta	Integración global
Eólica de Valdejalón, S.L. (2)	Dependiente	28/10/2013	-	-	50,97%	50,97%	Indirecta	Integración global
Epila Renovables, S.L. (2)	Dependiente	28/10/2013	-	-	51,00%	51,00%	Indirecta	Integración global
Fegaunion, S.A. (2)	Asociada	28/10/2013	-	-	48,00%	48,00%	Indirecta	De la participación
Fomento de la Coruña, S.A. (2)	Dependiente	28/10/2013	-	-	50,00%	50,00%	Indirecta	Integración global
Fotovoltaica de la Hoya de los Vientes 106, S.L.U. (2)	Dependiente	28/10/2013	-	-	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración global
Fotovoltaica de la Hoya de los Vientes 113, S.L.U. (2)	Dependiente	28/10/2013	-	-	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración global
Fotovoltaica de la Hoya de los Vientes 119, S.L.U. (2)	Dependiente	28/10/2013	-	-	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración global
Fotovoltaica de la Hoya de los Vientes 121, S.L.U. (2)	Dependiente	28/10/2013	-	-	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración global
Fotovoltaica de la Hoya de los Vientes 127, S.L.U. (2)	Dependiente	28/10/2013	-	-	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración global
Fotovoltaica de la Hoya de los Vientes 130, S.L.U. (2)	Dependiente	28/10/2013	-	-	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración global
Fotovoltaica de la Hoya de los Vientes 131, S.L.U. (2)	Dependiente	28/10/2013	-	-	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración global
Fotovoltaica de la Hoya de los Vientes 144, S.L.U. (2)	Dependiente	28/10/2013	-	-	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración global
Fotovoltaica de la Hoya de los Vientes 162, S.L.U. (2)	Dependiente	28/10/2013	-	-	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración global
Fotovoltaica de la Hoya de los Vientes 163, S.L.U. (2)	Dependiente	28/10/2013	-	-	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración global
Fotovoltaica de la Hoya de los Vientes 164, S.L.U. (2)	Dependiente	28/10/2013	-	-	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración global
Fotovoltaica de la Hoya de los Vientes 165, S.L.U. (2)	Dependiente	28/10/2013	-	-	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración global
Fotovoltaica de la Hoya de los Vientes 166, S.L.U. (2)	Dependiente	28/10/2013	-	-	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración global
Fotovoltaica de la Hoya de los Vientes 167, S.L.U. (2)	Dependiente	28/10/2013	-	-	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración global
Fotovoltaica de la Hoya de los Vientes 168, S.L.U. (2)	Dependiente	28/10/2013	-	-	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración global
Fotovoltaica de la Hoya de los Vientes 169, S.L.U. (2)	Dependiente	28/10/2013	-	-	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración global
Fotovoltaica de la Hoya de los Vientes 170, S.L.U. (2)	Dependiente	28/10/2013	-	-	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración global
Fotovoltaica de la Hoya de los Vientes 171, S.L. (2)	Asociada	28/10/2013	-	-	50,00%	50,00%	Indirecta	De la participación
Fotovoltaica de la Hoya de los Vientes 189, S.L. (2)	Asociada	28/10/2013	-	-	25,00%	25,00%	Indirecta	De la participación
Fotovoltaica de la Hoya de los Vientes 195, S.L. (2)	Dependiente	28/10/2013	-	-	75,00%	75,00%	Indirecta	Integración global
Fotovoltaica de la Hoya de los Vientes 200, S.L.U. (2)	Dependiente	28/10/2013	-	-	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración global
Gala Domus, S.A. (2)	Dependiente	28/10/2013	-	-	50,00%	50,00%	Indirecta	Integración global
Galeban 21 Comercial S.L.U. (2)	Dependiente	28/10/2013	-	-	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración global
Galeban Control y Asesoramiento S.L.U. (2)	Dependiente	28/10/2013	-	-	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración global
Galeban Gestión de Riesgos S.A.U. (2)	Dependiente	28/10/2013	-	-	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración global
Galenova Sanitaria S.L. (2)	Multigrupo	28/10/2013	-	-	50,00%	50,00%	Indirecta	Integr. Proporcional
Gallego Preferentes, S.A.U. (2)	Dependiente	28/10/2013	-	-	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración global
GEST 21 Inmobiliaria, S.L.U. (2)	Dependiente	28/10/2013	-	-	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración global
Gest Galinver, S.L. (2)	Dependiente	28/10/2013	-	-	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración global
Gest Madrigal, S.L.U. (2)	Dependiente	28/10/2013	-	-	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración global
Inmobiliaria Valdebebas 21, S.L. (2)	Asociada	28/10/2013	-	-	27,27%	27,27%	Indirecta	De la participación
Inverán Gestión, S.L.U. (2)	Dependiente	28/10/2013	-	-	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración global
Inversiones Valdeapa 21, S.L. (2)	Asociada	28/10/2013	-	-	16,03%	16,03%	Indirecta	De la participación
Leva Yorma, S.L. (2)	Asociada	28/10/2013	-	-	49,08%	49,08%	Indirecta	De la participación
Luzentia Fotovoltaica S.L. (2)	Asociada	28/10/2013	-	-	25,92%	25,92%	Indirecta	De la participación
Metalplast C.F.E S.L. (2) (2)	Asociada	28/10/2013	-	-	20,00%	20,00%	Indirecta	De la participación
New Premier Inversiones, SICAV, S.A. (2)	Dependiente	28/10/2013	-	-	91,00%	91,00%	Indirecta	Integración global
Pemapro, S.L. (2)	Asociada	28/10/2013	-	-	49,00%	49,00%	Indirecta	De la participación
Ribera Casares Golf, S.L. (2)	Asociada	28/10/2013	-	-	47,07%	47,07%	Indirecta	De la participación
Verum Inmobiliaria, S.A. (2)	Dependiente	28/10/2013	-	-	97,20%	97,20%	Indirecta	Integración global
Villacarilla FV, S.L.U. (2)	Dependiente	28/10/2013	-	-	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración global
Visualmark Internacional S.L. (2)	Asociada	28/10/2013	-	-	20,00%	20,00%	Indirecta	De la participación
Sabadell Inmobiliario, F.I.I.	Dependiente	01/11/2013	939.334	-	99,62%	99,62%	Directa	Integración global
Queenford, S.L.	Asociada	01/11/2013	1.198	-	31,54%	31,54%	Indirecta	De la participación
BSTARTUP 10, S.L.U.	Dependiente	30/12/2013	1.000	-	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración global

(1) Es la sociedad constituida para dar cumplimiento a la Ley 8/2012, en la que el banco ha aportado todos los inmuebles adjudicados o recibidos en pago de deudas, mediante la aportación dineraria de 60 miles de euros en capital y 500.562 miles de euros de aportación no dineraria.

(2) Entradas en el perímetro de consolidación motivadas por la incorporación de Banco Gallego, S.A.U.

### Adquisición de activos procedentes de BMN-Penedès

Con fecha 18 de diciembre de 2012, Banco Sabadell suscribió un contrato de cesión de activos y pasivos con Banco Mare Nostrum, S.A. (BMN), con el objeto de transmitir a favor de Banco Sabadell determinados activos y pasivos del negocio bancario de la Dirección Territorial de Cataluña y Aragón de BMN (en adelante BMN-Penedès). El 31 de mayo de 2013, una vez obtenidas las autorizaciones regulatorias correspondientes, se procedió a la formalización de la correspondiente escritura de cesión, realizándose la toma de control por parte de Banco Sabadell el 1 de junio de 2013.

La escritura de cesión formalizada se basó en el balance del perímetro de activos y pasivos a transferir a Banco Sabadell cerrado el 28 de febrero de 2013 (fecha de referencia de la transacción). Del citado balance se desprendían un total de activos y pasivos a transmitir que ascendían a 9.950 y 9.613 millones de euros, respectivamente. La contraprestación por la cesión que recibió BMN ascendió a 337 millones de euros, que consistió en la diferencia entre activos y pasivos del perímetro de la cesión en la fecha de referencia.

No obstante lo anterior, el perímetro de activos y pasivos que finalmente fue transmitido a Banco Sabadell fue el existente a 31 de mayo de 2013, en el que existían unos activos y pasivos totales que ascendían respectivamente a 9.779 y 9.625 millones de euros, según el siguiente desglose:

En miles de euros			
Activo		Pasivo	
Caja y depósitos en bancos centrales	60.181	Cartera de negociación	545
Cartera de negociación	14.239	Pasivos financieros a coste amortizado	9.289.951
Inversiones crediticias	9.432.787	Provisiones	418
Activo material	265.207	Resto de pasivos	334.786
Otros	6.839		
<b>Total activo</b>	<b>9.779.253</b>	<b>Total pasivo</b>	<b>9.625.700</b>

De los datos anteriores se desprendió que la contraprestación por la cesión que le correspondía percibir a BMN ascendió a 154 millones de euros, lo que supuso una regularización a favor de Banco Sabadell por importe de 183 millones de euros, que fue liquidada por parte de BMN el 31 de octubre de 2013.

Dentro del ejercicio de asignación del coste de la transacción a los diferentes activos, pasivos y pasivos contingentes que se obtuvieron en la combinación de negocios, se realizaron los ajustes que a continuación se detallan sobre los valores contables de los activos y pasivos que se recibieron:

- A partir de los análisis que se realizaron por el grupo se estimó la necesidad de ajustar las carteras de inversión crediticia a sus valores razonables estimados. El ajuste que se realizó consistió en el importe negativo de 334 millones de euros. Para la determinación del valor razonable de la cartera de inversión crediticia se procedió a la aplicación sobre la misma de unos porcentajes de pérdida esperada estimados, y acordes con estándares de mercado, que se determinaron básicamente, en función de las características de la financiación que se concedió y los colaterales de la deuda.

- En relación con la cartera de inmuebles de uso propio se procedió a revisar los valores razonables de los mismos atendiendo fundamentalmente a criterios de ubicación, estimando la necesidad de realizar ajustes negativos adicionales por importe de 16 millones de euros.

- Finalmente, en el epígrafe de activos fiscales diferidos se ajustó el efecto impositivo (con una tasa del 30%) de los ajustes explicados en los puntos anteriores, que ascienden a 105 millones de euros.

La asignación de precio anterior supuso la generación de un fondo de comercio que ascendía a 245 millones de euros.

El perímetro integrado incluyó 462 oficinas, 2.020 empleados y una base de aproximadamente 900.000 clientes.

La incorporación de las nuevas oficinas permitió al grupo Banco Sabadell duplicar su red en Cataluña situándose con una cuota de oficinas del 12%.

Tras esta operación, la estructura comercial de Banco Sabadell en Cataluña se reorganizó, creándose una nueva dirección territorial, en la que se integraron tanto las oficinas de Banco Sabadell como las de BMN. En Aragón, las nuevas oficinas incorporadas se integraron en la actual Dirección Territorial Norte. Con esta nueva configuración, destacan las ventajas de una gestión centralizada a nivel territorial y la capacidad de especialización regional para atender las necesidades de cada región.

## Adquisición de Lloyds

Con fecha 29 de abril de 2013, Banco Sabadell suscribió un contrato de compraventa con Lloyds TSB BANK PLC (“Lloyds Bank”) para la adquisición de la totalidad de acciones de Lloyds Bank International, S.A.U. (“LBI”) y Lloyds Investment España, S.G.I.I.C., S.A.U. (Lloyds Investment), filiales españolas de Lloyds Bank. El 30 de junio de 2013 se realizó la toma de control de las citadas entidades objeto de la transacción.

Con posterioridad a la adquisición se modificó la razón social de LBI, que pasó a denominarse Sabadell Solbank, S.A.U. Adicionalmente, la razón social de Lloyds Investment se modificó por la de Sabadell Solbank Inversión, S.G.I.I.C., S.A.U., la de Lloydessa Operador de Bancaseguros Vinculado, S.A.U. (Lloyds Operador de Bancaseguros) se modificó por Sabadell Solbank Operador de Bancaseguros Vinculado, y la de LBI Sociedad de Gestión de Activos Adjudicados, S.A.U. (LBI Gestión de Activos) se modificó por Sabadell Solbank Sociedad de Gestión de Activos Adjudicados, S.A.U.

A continuación se presenta el balance resumido consolidado de LBI en la fecha de toma de control, que integró las sociedades Lloyds Operador de Bancaseguros y LBI Gestión de Activos.

En miles de euros			
Activo		Patrimonio neto y pasivo	
Caja y depósitos en bancos centrales	49.306	<b>Pasivo</b>	
Inversiones crediticias	1.597.885	Pasivos financieros a coste amortizado	1.336.888
Activos no corrientes en venta	23.227	Otros	14.926
Otros	34.586	<b>Patrimonio neto</b>	
		Fondos propios	352.958
		Ajustes de valoración	232
<b>Total activo</b>	<b>1.705.004</b>	<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>1.705.004</b>

Por su parte, Lloyds Investment contaba con unos fondos propios y unos activos totales de 5 millones de euros ambos.

El negocio que consolidó Banco Sabadell consistía fundamentalmente en préstamos con garantía hipotecaria (97% del total de la inversión crediticia bruta) y depósitos a particulares no residentes.

La contraprestación por la adquisición de la totalidad de acciones de ambas compañías españolas consistió en la entrega de 53.749.680 acciones de Banco Sabadell que procedían de la autocartera, cuyo valor razonable en la fecha de toma de control ascendió a 68,5 millones de euros (84 millones de euros en la fecha en que se suscribió el contrato de compraventa entre Banco Sabadell y Lloyds Bank), así como en la recepción de efectivo por parte de Banco Sabadell por importe de 1,5 millones de euros en concepto de ajuste al precio. Sobre el importe de la contraprestación que se pactó en la fecha de suscripción del contrato de compraventa, se acordó con Lloyds Bank que los fondos propios de LBI se debían incrementar en 295 millones de euros, lo que supuso la realización de una ampliación de capital por parte de este con carácter previo al cierre definitivo de la transacción. Esta participación proporcionó a Lloyds Bank la condición de accionista estable puesto que se comprometió a no transmitir las acciones recibidas hasta el 30 de abril de 2015.

Esta transacción no tuvo efecto en los ratios de capital de Banco Sabadell, dado que con la participación suscrita por Lloyds Bank se absorbió el consumo de capital por los requerimientos de los activos adquiridos.

Adicionalmente, ambas partes acordaron para los próximos cuatro años una posible compensación, hasta un máximo de 20 millones de euros, en concepto de ajuste de rentabilidad, que Banco Sabadell pagará a Lloyds Bank dependiendo de la evolución del tipo de interés a 12 meses.

Dentro del ejercicio de asignación del coste de la transacción a los diferentes activos, pasivos y pasivos contingentes obtenidos en la combinación de negocios, se realizaron los ajustes que a continuación se detallan sobre los valores contables de los activos y pasivos recibidos:

- A partir de los análisis que se realizaron por el grupo se estimó la necesidad de realizar ajustes negativos en la cartera de inversión crediticia a efectos de ajustarla a su valor razonable estimado. El importe que se asignó a provisiones adicionales ascendió a 411 millones de euros. Para la

determinación del valor razonable de la cartera de inversión crediticia se procedió a la aplicación sobre la misma de unos porcentajes de pérdida esperada estimados, y acordes con estándares de mercado, que se determinaron básicamente, en función de las características de la financiación que se les concedió y los colaterales de la deuda.

- En relación con la cartera de inmuebles adjudicados se procedió a revisar los valores razonables de los mismos atendiendo fundamentalmente a criterios de ubicación, uso y grado de maduración de los activos estimando la necesidad de realizar ajustes negativos adicionales por importe de 16 millones de euros.

- Adicionalmente, se deterioraron créditos fiscales por bases imponibles negativas registradas en el balance de LBI por importe de 16 millones de euros al no poderse aprovechar en el grupo fiscal Banco de Sabadell, y en sentido contrario se activaron activos por impuestos diferidos por importe de 26 millones de euros que no figuraban registrados en el balance de LBI.

- Finalmente, en el epígrafe de activos fiscales diferidos, se ajustó el efecto impositivo (con una tasa del 30%) de los ajustes relacionados con la puesta a valor razonable de la cartera de inversión crediticia así como de la cartera de inmuebles adjudicados mencionados en los dos primeros puntos anteriores, que ascendió a 128 millones de euros.

La asignación de precio desglosada no supuso la afloración de ningún fondo de comercio o diferencia negativa de consolidación.

Con esta adquisición, Banco Sabadell fortaleció aún más su importante franquicia en el segmento de la banca minorista para no residentes y se convirtió en *partner* de Lloyds Bank en España, entidad con la que adicionalmente estableció una alianza estratégica a largo plazo en los ámbitos de Banca Comercial, Corporativa y Privada.

La red de oficinas adquirida consistía en 28 sucursales, distribuidas en Valencia, Murcia, Andalucía, Madrid, Barcelona, País Vasco y Navarra; 343 empleados, y una base de aproximadamente 53.000 clientes.

El importe de ingresos ordinarios y resultados antes de impuestos del grupo Banco Lloyds desde la fecha de adquisición incluidos en la cuenta de resultados consolidada y en el estado de ingresos y gastos reconocidos consolidados ascendió a 18.351 y 10.696 miles de euros.

El importe de los otros ingresos y gastos en el estado de ingresos y gastos reconocidos consolidados del grupo Lloyds desde la fecha de adquisición incluidos en el consolidado fue de 44 miles de euros.

En el caso en el que la fecha de adquisición hubiera sido el 1 de enero de 2013, el importe de ingresos ordinarios y resultados antes de impuestos que hubiera aportado el grupo Banco Lloyds al grupo, ascenderían a 84.786 y pérdidas de 4.104 miles de euros.

### ***Adquisición de Banco Gallego***

Con fecha 17 de abril de 2013, Banco Sabadell presentó una oferta en el proceso de adjudicación y venta de Banco Gallego, S.A. y negoció con el Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB) los términos del posible contrato de su compraventa, siempre condicionada al cumplimiento de los requisitos legalmente previstos. Con fecha 19 de abril de 2013, Banco Sabadell resultó adjudicatario del proceso.

En la misma fecha, Banco Sabadell suscribió el contrato de compraventa de la totalidad de las acciones de Banco Gallego, S.A., por el precio de un euro, bajo la premisa de que el cierre se llevaría a cabo una vez realizada una previa ampliación de capital de Banco Gallego, S.A., a cargo del FROB, de 245.000.000 euros adicionales y a la ejecución de las actuaciones de gestión de los instrumentos híbridos de Banco Gallego, S.A. en ejecución del plan de resolución de la entidad. El cierre de la operación también quedó sujeto a la obtención de las correspondientes autorizaciones regulatorias.

Con fecha 28 de octubre de 2013, una vez obtenidas las autorizaciones regulatorias pertinentes así como ejecutadas las actuaciones de gestión de los instrumentos híbridos de Banco Gallego y realizada la ampliación de capital de 245.000.000 en Banco Gallego, S.A., por parte del FROB se procedió a realizar el cierre de la operación.

A continuación se presenta el balance resumido consolidado de Banco Gallego, S.A. en la fecha de toma de control:

En miles de euros

Activo		Patrimonio neto y pasivo	
Caja y depósitos en bancos centrales y entidades de crédito	324.556	<b>Pasivo</b>	
Crédito a la clientela	1.789.711	Depósitos en entidades de crédito	89.624
Valores representativos de deuda	723.628	Depósitos de la clientela	2.837.434
Activo material	62.886	Otros pasivos financieros	96.634
Activos fiscales	234.836	Otros	67.415
Otros	92.135	<b>Patrimonio neto</b>	
	-	Fondos propios	136.339
		Ajustes de valoración	306
<b>Total activo</b>	<b>3.227.752</b>	<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>3.227.752</b>

En el ejercicio de asignación del coste de la transacción a los diferentes activos, pasivos y pasivos contingentes que se obtuvieron en la combinación de negocios, se realizaron los ajustes que a continuación se detallan sobre los valores contables de los activos y pasivos que se recibieron:

- A partir de los análisis que se realizaron por el grupo se estimó la necesidad de realizar ajustes negativos en la cartera de inversión crediticia a efectos de ajustarla a su valor razonable estimado. El importe que se asignó a provisiones adicionales ascendió a 108 millones de euros. Para la determinación del valor razonable de la cartera de inversión crediticia se procedió a la aplicación sobre la misma de unos porcentajes de pérdida esperada estimados, y acordes con estándares de mercado, que se determinaron básicamente, en función de las características de la financiación que les fue concedida y los colaterales de la deuda.
- En relación con las carteras de inmuebles adjudicados así como de inmuebles de uso propio se procedió a revisar los valores razonables de los mismos atendiendo fundamentalmente a criterios de ubicación, uso y grado de maduración de los activos estimando la necesidad de realizar ajustes negativos adicionales por importe de 15 millones de euros.
- Las participaciones en capital de diferentes entidades mantenidas por Banco Gallego, S.A. se valoraron utilizando técnicas de valoración de empresas generalmente aceptadas. De esa valoración se desprendió una necesidad de ajustar los valores de las mismas por un importe total de 37 millones de euros.
- Con respecto a las emisiones de deuda efectuadas por Banco Gallego, S.A., colocadas en mercado mayorista, se procedió a su valoración estimando la existencia de unas plusvalías latentes asociadas a las mismas que ascendían a 15 millones de euros.
- Adicionalmente, se estimó una provisión relacionada con pasivos contingentes para la cobertura de litigios no provisionados por importe de 8 millones de euros.
- Finalmente, en el epígrafe de activos fiscales diferidos, se ajustó el efecto impositivo (con una tasa del 30%) de los ajustes detallados en los apartados anteriores, que ascendió a 46 millones de euros.

La asignación de precio desglosada supuso la afloración de una diferencia negativa de consolidación por importe de 30 millones de euros. La dotación inicial de capital incorporaba la estimación de costes de reestructuración que fueron registrados por Banco Gallego, S.A. con posterioridad al cierre de la compra por parte de Banco Sabadell, compensando el importe de la diferencia negativa de consolidación.

Esta operación supuso una oportunidad para el grupo Banco Sabadell para reforzar su posicionamiento en pymes y clientes de banca personal, especialmente en Galicia.

El importe de ingresos ordinarios y resultados antes de impuestos del grupo Banco Gallego desde la fecha de adquisición incluidos en la cuenta de resultados consolidada y en el estado de ingresos y gastos reconocidos consolidados ascendieron a 12.962 y pérdidas de 98.184 miles de euros.

El importe de los otros ingresos y gastos en el estado de ingresos y gastos reconocidos consolidados



del grupo Banco Gallego desde la fecha de adquisición incluidos en el consolidado fueron -576 miles de euros.

En el caso en el que la fecha de adquisición hubiera sido el 1 de enero de 2013, el importe de ingresos ordinarios y resultados antes de impuestos que hubiera aportado el grupo Banco Gallego al grupo, ascenderían a 217.352 y pérdidas de 101.716 miles de euros.

#### ***Adquisición del negocio de banca privada de Lloyds Bank en Miami***

Con fecha del 29 de mayo de 2013, Banco Sabadell suscribió un contrato de compraventa con Lloyds TSB Bank Plc ("Lloyds Bank") para la adquisición de los activos y pasivos que componían el negocio de banca privada de Lloyds Bank en Miami.

La transacción incluía unos recursos gestionados que ascendían aproximadamente a 1.200 millones de dólares (926 millones de euros, aproximadamente) y unos créditos por 60 millones de dólares (46 millones de euros, aproximadamente). La contraprestación final fue de 8,3 millones de dólares (6,3 millones de euros).

La transacción, que se cerró en fecha 1 de noviembre de 2013, se enmarcó en las negociaciones de Banco Sabadell con Lloyds Bank que dieron lugar a los acuerdos de adquisición por Banco Sabadell del negocio de Lloyds Bank en España y a la entrada de Lloyds Bank en el accionariado de Banco Sabadell, que permitieron en este caso fortalecer el negocio de banca privada de Banco Sabadell en Miami.

#### ***Otras adquisiciones***

Con fecha 19 de julio de 2013, y una vez obtenidas las correspondientes autorizaciones regulatorias que se establecieron en el contrato de compraventa formalizado el 3 de mayo de 2013, Banco Sabadell ha adquirido a Aegon International, B.V. y Aegon Levensverzekering, N.V. ("Aegon") el 49,99% que Aegon mantenía indirectamente, a través de CAM-Aegon holding financiero, S.L., en la sociedad Mediterráneo vida, S.A de seguros y reaseguros ("Mediterráneo Vida"), de la que Banco Sabadell era titular del resto de las acciones.

Con la presente operación, Banco Sabadell alcanzó el 100% del capital de Mediterráneo Vida con un desembolso neto de 449,5 millones de euros, habiendo tenido un impacto en patrimonio neto que supuso una disminución de reservas en 372 millones de euros.

Esta transacción permitió a Banco Sabadell avanzar en el proceso de reordenación de las sociedades filiales y participadas de seguros, incorporadas como consecuencia de las distintas adquisiciones llevadas a cabo.

A 31 de octubre de 2013, con la adquisición de parte de Sabadell Inmobiliario F.I.I., Banco de Sabadell, S.A. incrementó su participación pasando a tener un 99,62%. Esta operación supuso que dicha sociedad causara baja de la cartera de activos financieros disponibles para la venta y pasara a considerarse una sociedad del grupo integrándose en el balance consolidado la totalidad de los activos y pasivos (principalmente incorporados en el epígrafe de inversiones inmobiliarias del activo consolidado del grupo) del mismo por un importe neto de 939.334 miles de euros. Como consecuencia de ello, en el momento de la combinación de negocios los ajustes por valoración asociados a la participación mantenida como activos financieros mantenidos para la venta se contabilizaron con cargo en la cuenta de resultados del grupo por importe de 12.112 miles de euros.



## Salidas en el perímetro de consolidación:

En miles de euros

Denominación de la entidad (o rama de actividad) enajenada, escindida o dado de baja	Categoría	Fecha efectiva de la operación	% Derechos votos enajenados	% Derechos votos		Beneficio/ Pérdida generado	Tipo de participación	Método
				totales con posterioridad a la enajenación				
Grafos, S.A. Artes sobre Papel (a)	Asociada	07/02/2013	45,00%	0,00%	12	Indirecta	De la participación	
Hantinsol Resorts, S.A. (b)	Muligrupo	15/02/2013	33,33%	0,00%	(1)	Indirecta	Integración proporcional	
Biodiesel Aragón, S.L. (a)	Asociada	27/03/2013	49,78%	0,00%	-	Indirecta	De la participación	
Harugui Promocion y Gestión Inmobiliaria, S.L. (b)	Asociada	29/04/2013	50,00%	0,00%	-	Indirecta	De la participación	
C-Uspeide 6, S.A. (b)	Asociada	13/05/2013	33,00%	0,00%	-	Indirecta	De la participación	
Gestora de Fondos del Mediterráneo, S.A., S.G.I.I.C. (b)	Dependiente	17/06/2013	100,00%	0,00%	(77)	Indirecta	Integración global	
Servicio de Recuperación de Créditos, S.A. (a)	Asociada	25/06/2013	20,00%	0,00%	-	Directa	De la participación	
Air Miles España, S.A. (a)	Asociada	28/06/2013	25,00%	0,00%	(1480)	Directa	De la participación	
Improbol Norte, S.L. (a)	Asociada	14/06/2013	35,00%	0,00%	-	Indirecta	De la participación	
Alquazar Patrimonial, S.L. (b)	Asociada	02/07/2013	33,33%	0,00%	-	Indirecta	De la participación	
Mesero, S.L.U. (a)	Dependiente	30/07/2013	50,00%	0,00%	(18)	Indirecta	Integración global	
Banco Atlántico Mónaco, S.A.M. (b)	Dependiente	31/07/2013	100,00%	0,00%	57	Directa	Integración global	
CAM Global Finance Ltd. (b)	Dependiente	12/08/2013	100,00%	0,00%	(7)	Directa	Integración global	
Valfensal, S.L. (a)	Asociada	12/09/2013	30,00%	0,00%	24.229	Indirecta	De la participación	
Compañía de Cogeneración del Caribe, S.L.	Dependiente	06/09/2013	100,00%	0,00%	2	Indirecta	Integración global	
Tinser Gestora de Inversiones, S.L.	Dependiente	22/08/2013	100,00%	0,00%	(2)	Indirecta	Integración global	
Parque Boulevard Finestrat, S.L. (a)	Asociada	17/09/2013	33,00%	0,00%	(80)	Indirecta	De la participación	
Haygón la Almazara, S.L. (b)	Dependiente	18/11/2013	20,00%	0,00%	(91)	Indirecta	Integración global	
La Rivera Desarrollos BCS, S. DE RL DE C.V. (a)	Dependiente	28/07/2013	48,46%	0,00%	2.219	Indirecta	Integración global	
Amci Habitat Mediterráneo, S.L. (b)	Asociada	22/11/2013	40,00%	0,00%	0	Indirecta	De la participación	
CAM US Finance, S.A.U. (b)	Dependiente	04/12/2013	100,00%	0,00%	(22)	Directa	Integración global	
Mar Adentro Golf, S.L. (b)	Dependiente	17/12/2013	66,66%	0,00%	(249)	Indirecta	Integración global	
Inversiones Hoteleras La Jaquita, S.A. (a)	Asociada	18/12/2013	45,00%	0,00%	-	Indirecta	De la participación	
Can Parellada Parc, S.L. (b)	Asociada	20/12/2013	25,00%	0,00%	-	Indirecta	De la participación	
Centro Financiero B.H.D., S.A. (a)	Asociada	20/12/2013	20,00%	0,00%	25511	Directa	De la participación	

(a) Bajas del perímetro de consolidación por venta de la participación.

(b) Bajas del perímetro por disolución y/o liquidación.

Banco Sabadell a 20 de diciembre de 2013 vendió su participación en Centro Financiero BHD, S.A. por un importe de 156.140 miles de dólares (equivalente a 114.300 miles de euros, aproximadamente), que representa para Banco Sabadell una plusvalía neta de 25,5 millones de euros, aproximadamente. La operación ha sido completada en esta misma fecha al no estar sujeta a condición suspensiva alguna.

El 12 de Septiembre de 2013, Tenedora de Inversiones y Participaciones, S.L., sociedad 100% participada por Banco de Sabadell, S.A., vendió el 30% de su participación en Valfensal, S.L. generándose un resultado de 24.229 miles de euros.

### NOTA 3 – PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE BENEFICIOS Y BENEFICIO POR ACCIÓN

Se incluye a continuación la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2014 de Banco de Sabadell, S.A. que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, junto con la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2013 de Banco de Sabadell, S.A. aprobada por la Junta General de Accionistas de fecha 27 de marzo de 2014:

En miles de euros		
	2014	2013
A dividendos	(a)	40.115
A reserva legal	29.077	32.238
A reservas para inversiones en Canarias	169	425
A reservas voluntarias	820.792	249.604
<b>Resultado del ejercicio de Banco de Sabadell, S.A.</b>	<b>850.038</b>	<b>322.382 (*)</b>

(\*) El resultado correspondiente al ejercicio de 2013 ha sido reexpresado (ver nota 1 Comparabilidad de la información).

Las propuestas de aplicación del resultado de las entidades dependientes serán aprobadas por sus respectivas Juntas de Accionistas.

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas que acuerde destinar a reservas legales y reservas voluntarias la totalidad del beneficio neto del ejercicio 2014.

(a) El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionista que acuerde, con cargo a reservas, la siguiente retribución al accionista:

- Aprobar un aumento de capital liberado con cargo a reservas con el fin de instrumentar una retribución flexible al accionista por un importe estimado de en torno a 0,04 euros por acción, ofreciendo a los accionistas la posibilidad de optar por recibir dicho importe en efectivo y/o en acciones nuevas.

Con ocasión de la ejecución del aumento de capital, cada accionista del Banco recibirá un derecho de asignación gratuita por cada acción del Banco de la que fuera titular. Los referidos derechos de asignación gratuita serán objeto de negociación en las Bolsas de Valores en las que cotice la acción del banco.

En función de la alternativa escogida por cada accionista en el aumento de capital, cada uno de los accionistas del Banco podrá recibir bien nuevas acciones del Banco liberadas (que sería la opción por defecto en caso de no comunicar el accionista otra preferencia a la entidad depositaria de sus acciones en el plazo previsto para ello), o bien un importe en efectivo como consecuencia de la venta de los derechos de asignación gratuita al Banco en virtud del compromiso de compra que asumirá el Banco, a un precio fijo estimado de en torno a 0,04 euros (brutos) por cada derecho.

Los accionistas también podrían decidir vender sus derechos de asignación gratuita en el mercado, en cuyo caso el precio de venta estaría en función de su cotización en el momento de la venta, que podría ser superior o inferior al precio fijo de compra ofrecido por el Banco.

- Una retribución complementaria al accionista de 0,01 euros por acción consistente en la entrega de acciones procedentes de la autocartera del Banco por un importe equivalente, que se contabilizará contra la reserva por prima de emisión.

La Junta General de Accionistas celebrada el día 27 de marzo de 2014 aprobó la distribución de un dividendo bruto por acción del ejercicio 2013 de 0,01 euros por acción, y una retribución al accionista, complementaria al dividendo, de 0,02 euros por acción consistente en la entrega de acciones procedentes de la autocartera del banco por un importe equivalente, que se ha contabilizado contra la reserva por prima de emisión.

Con esta propuesta, la retribución al accionista de este ejercicio comparada con la del año anterior, sería como sigue:

En euros	2014	2013
Retribución en efectivo	-	0,01
Retribución flexible	0,04	-
Retribución complementaria en acciones	0,01	0,02
<b>Retribución total</b>	<b>0,05</b>	<b>0,03</b>

## Beneficio por acción

El beneficio básico por acción se calcula dividiendo el resultado neto atribuido al grupo entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas, en su caso, las acciones propias adquiridas por el grupo. El beneficio diluido por acción se calcula ajustando, al resultado neto atribuido al grupo y al número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación, los efectos de la conversión estimada de todas las acciones ordinarias potenciales.

El cálculo del beneficio por acción del grupo es el siguiente:

	2014	2013
Resultado neto atribuido al grupo (en miles de euros)	371.677	247.832
Resultado neto atribuido al grupo (en miles de euros) de 2013 reexpresado (ver nota 1-comparación)		145.915
Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (en miles de euros)	-	-
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	3.973.221.458	3.198.848.576
Conversión asumida de deuda convertible y otros instrumentos de patrimonio	304.513.772	287.152.895
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación ajustado	4.277.735.230	3.486.001.471
Beneficio por acción (en euros)	0,09	0,08
Beneficio básico por acción considerando el efecto de las obligaciones necesariamente convertibles (en euros)	0,09	0,07
Beneficio diluido por acción (en euros)	0,09	0,07
Beneficio por acción (en euros) 2013 ajustando las cifras reexpresadas (ver nota 1-comparación)		0,04
Beneficio diluido por acción (en euros) 2013 ajustando las cifras reexpresadas (ver nota 1-comparación)		0,03

## NOTA 4 – DEPÓSITOS EN ENTIDADES DE CRÉDITO DE ACTIVO

El desglose del saldo de depósitos en entidades de crédito de activo en los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

En miles de euros		
	2014	2013
<b>Por epígrafes:</b>		
Inversiones crediticias	4.623.197	3.525.521
<b>Total</b>	<b>4.623.197</b>	<b>3.525.521</b>
<b>Por naturaleza:</b>		
Cuentas a plazo	959.826	1.060.181
Activos financieros híbridos	10.887	13.752
Adquisición temporal de activos	1.420.461	135.094
Otras cuentas	1.596.831	937.136
Activos dudosos	659	459
Depósitos en garantía por operaciones de mercados	476.312	1.266.686
Otros activos financieros	154.755	107.499
Correcciones de valor por deterioro de activos	(2.347)	(407)
Otros ajustes de valoración	5.813	5.121
<b>Total</b>	<b>4.623.197</b>	<b>3.525.521</b>
<b>Por moneda:</b>		
En euros	4.115.236	3.042.253
En moneda extranjera	507.961	483.268
<b>Total</b>	<b>4.623.197</b>	<b>3.525.521</b>

El tipo de interés medio anual durante los ejercicios de 2014 y 2013 de los depósitos en entidades de crédito del activo ha sido del 0,94% y del 0,90%, respectivamente.

## NOTA 5 – VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA

El desglose del saldo de los valores representativos de deuda en los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

En miles de euros		
	2014	2013
<b>Por epígrafes:</b>		
Cartera de negociación	578.797	557.741
Activos financieros disponibles para la venta	20.393.061	18.650.535
Inversiones crediticias	2.436.259	2.534.715
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
<b>Total</b>	<b>23.408.117</b>	<b>21.742.991</b>
<b>Por naturaleza:</b>		
Administraciones públicas	18.247.410	16.327.067
Letras del Tesoro	57.303	40.966
Otras deudas anotadas	6.667.192	12.753.602
Resto	11.522.915	3.532.499
Emitidos por entidades financieras y otros	5.164.988	5.576.577
Activos dudosos	11.215	3.031
Correcciones de valor por deterioro de activos	(15.496)	(167.800)
Otros ajustes de valoración	-	4.116
<b>Total</b>	<b>23.408.117</b>	<b>21.742.991</b>
<b>Por moneda:</b>		
En euros	20.404.883	21.236.455
En moneda extranjera	3.003.234	506.536
<b>Total</b>	<b>23.408.117</b>	<b>21.742.991</b>

El tipo de interés medio anual durante los ejercicios de 2014 y 2013 de los valores representativos de deuda ha sido del 3,55% y 3,28%, respectivamente.

Con respecto a los valores representativos de deuda mantenidos en deuda pública, a 31 de diciembre de 2014, 10.167.620 miles de euros están posicionados en administraciones públicas españolas, y 8.079.790 miles de euros se mantienen en administraciones públicas no residentes. En cuanto a estas últimas, las principales posiciones que mantiene el grupo son con Italia, Estados Unidos, Portugal y Méjico por importes de 4.874.742, 1.618.813, 750.185 y 588.506 miles de euros respectivamente.

En cuanto a los valores representativos de deuda mantenidos en deuda pública, a 31 de Diciembre de 2013, 15.974.595 miles de euros estaban posicionados en Administraciones Públicas españolas, y 352.472 miles de euros se mantenían en Administraciones Públicas no residentes. En cuanto a estas últimas, las principales posiciones que mantenía el grupo eran con Portugal, Países Bajos, Austria y Estados Unidos por importes de 104.932, 68.860, 61.114 y 32.373 miles de euros respectivamente.

En relación con los instrumentos de deuda incluidos dentro de la partida de activos financieros disponibles para la venta se adjunta la siguiente información:

En miles de euros	2014	2013
Coste amortizado (*)	19.211.868	18.432.502
Valor razonable	20.393.061	18.650.535
Minusvalías acumuladas registradas en el patrimonio neto a fecha de cierre	(110.489)	(133.637)
Plusvalías acumuladas registradas en el patrimonio neto a fecha de cierre	1.291.682	351.669

(\*) De las que: recuperaciones de deterioro en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2014 existe un ingreso de 5.556 miles de euros.

A continuación se adjunta desglose de la exposición mantenida en títulos de deuda pública clasificada como activos financieros disponibles para la venta:

En miles de euros	2014	2013
Coste amortizado	15.236.688	13.751.741
Valor razonable	16.153.163	13.907.284
Minusvalías acumuladas registradas en el patrimonio neto a fecha de	(69.172)	(25.124)
Plusvalías acumuladas registradas en el patrimonio neto a fecha de	985.647	180.667

## NOTA 6 – INSTRUMENTOS DE CAPITAL

El desglose del saldo de instrumentos de capital en los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

En miles de euros	2014	2013
<b>Por epígrafes:</b>		
Cartera de negociación	45.068	43.269
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	137.148	140.534
Activos financieros disponibles para la venta	702.558	627.137
<b>Total</b>	<b>884.774</b>	<b>810.940</b>
<b>Por naturaleza:</b>		
Sector residente	311.370	295.171
Entidades de crédito	18.098	22.346
Otros	293.272	272.825
Sector no residente	280.749	242.925
Entidades de crédito	232.232	164.333
Otros	48.517	78.592
Participaciones en el patrimonio de fondos y sociedades de inversión	292.655	272.844
<b>Total</b>	<b>884.774</b>	<b>810.940</b>
<b>Por moneda:</b>		
En euros	829.483	773.747
En moneda extranjera	55.291	37.193
<b>Total</b>	<b>884.774</b>	<b>810.940</b>

Los activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias corresponden a inversiones asociadas a los productos *unit linked*, comercializados a través de las filiales Assegurances Segur Vida, S.A. y a Mediterraneo Vida Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros.

El 4 de julio de 2014 Bansabadell Inversió i Desenvolupament, S.A,S.U. (BIDSA), sociedad participada al 100% por Banco de Sabadell vendió 5.259.599 acciones de Fluidra que representaban el 4,67%. Tras la venta, BIDSA mantiene un 5% de participación en la entidad. El importe total de la venta ascendió a 15.980 miles de euros, lo que representó un beneficio para el grupo de 1.738 miles de euros.

En relación con los instrumentos de capital incluidos dentro de la partida de activos financieros disponibles para la venta se adjunta la siguiente información:

En miles de euros		
	2014	2013
Coste	670.436	513.454
Valor razonable	702.558	627.137
Minusvalías acumuladas registradas en el patrimonio neto a fecha de cierre	(42.684)	(24.846)
Plusvalías acumuladas registradas en el patrimonio neto a fecha de cierre	74.806	138.529
Minusvalías registradas como deterioro en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio (ver nota 34 g)	(21.266)	(44.082)

Banco de Sabadell y su participada 100% Bansabadell Holding, S.L., S.U. acudieron a la ampliación de capital de Banco Comercial Português, S.A. (BCP) de julio de 2014 suscribiendo 222.867.253 acciones y 1.924.409.397 acciones respectivamente por un importe total de 163.594 miles de euros. Tras esta operación el grupo posee un 5,53 % de porcentaje de participación en la entidad.

A cierre de ejercicio el valor contable de la participación que ostenta el grupo en BCP asciende a 196.765 miles de euros (140.074 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). El valor contable incorpora unas minusvalías de 20.901 miles de euros en ajustes de valoración en patrimonio neto (89.356 miles de euros de plusvalías en 2013).

## NOTA 7 – DERIVADOS DE NEGOCIACIÓN DE ACTIVO Y PASIVO

El desglose por tipo de operación de los saldos de este epígrafe del activo y del pasivo de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

En miles de euros				
	2014		2013	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Riesgo sobre valores	218.109	187.548	148.598	198.487
Riesgo sobre tipo de interés	929.329	1.004.159	921.465	895.601
Riesgo sobre divisa	416.612	340.175	205.781	192.090
Otros tipos de riesgo	18.120	18.091	12.770	12.558
<b>Total</b>	<b>1.582.170</b>	<b>1.549.973</b>	<b>1.288.614</b>	<b>1.298.735</b>
<b>Por moneda:</b>				
En euros	1.489.476	1.448.137	1.189.337	1.203.477
En moneda extranjera	92.694	101.836	99.277	95.258
<b>Total</b>	<b>1.582.170</b>	<b>1.549.973</b>	<b>1.288.614</b>	<b>1.298.735</b>



A continuación se desglosan, por tipo de instrumento derivado, los valores razonables a 31 de diciembre de 2014 y 2013:

En miles de euros

	2014	2013
<b>Activos</b>		
<i>Derivados de negociación:</i>	<i>1.582.170</i>	<i>1.288.614</i>
Swaps, CCIRS, Call Money Swap	899.744	894.273
Opciones sobre tipo de cambio	40.966	13.627
Opciones sobre tipo de interés	81.760	99.969
Opciones sobre índices y valores	235.858	160.853
Forward divisa	323.842	119.892
<b>Total de activos en cartera de negociación</b>	<b>1.582.170</b>	<b>1.288.614</b>
<b>Pasivos</b>		
<i>Derivados de negociación:</i>	<i>1.549.973</i>	<i>1.298.735</i>
Swaps, CCIRS, Call Money Swap	906.701	876.941
Opciones sobre tipo de cambio	40.456	11.937
Opciones sobre tipo de interés	149.527	98.148
Opciones sobre índices y valores	205.376	203.285
Forward divisa	247.913	108.424
<b>Total de pasivos en cartera de negociación</b>	<b>1.549.973</b>	<b>1.298.735</b>

## NOTA 8 – CRÉDITO A LA CLIENTELA

El desglose del saldo de crédito a la clientela de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

En miles de euros		
	2014	2013
<b>Por epígrafes:</b>		
Inversiones crediticias	110.835.723	112.928.890
<b>Total</b>	<b>110.835.723</b>	<b>112.928.890</b>
<b>Por naturaleza:</b>		
Adquisición temporal de activos a través entidades de contrapartida centrales	587.597	688.010
Crédito comercial	2.269.941	2.283.894
Deudores con garantía real	56.415.509	59.938.349
Otros deudores a plazo	28.382.718	25.537.113
Deudores a la vista y varios	7.738.268	7.867.591
Arrendamientos financieros	2.124.317	2.169.953
<i>Factoringy confirming</i>	2.597.331	2.472.687
Activos dudosos	21.743.200	24.432.151
Correcciones de valor por deterioro de activos	(10.892.711)	(12.374.053)
Otros ajustes de valoración	(130.447)	(86.805)
<b>Total</b>	<b>110.835.723</b>	<b>112.928.890</b>
<b>Por sectores:</b>		
Administraciones públicas	6.006.814	3.633.037
Residentes	83.676.855	88.798.262
No residentes	10.432.012	8.526.298
Activos dudosos	21.743.200	24.432.151
Correcciones de valor por deterioro de activos	(10.892.711)	(12.374.053)
Otros ajustes de valoración	(130.447)	(86.805)
<b>Total</b>	<b>110.835.723</b>	<b>112.928.890</b>
<b>Por moneda:</b>		
En euros	103.726.734	108.196.328
En moneda extranjera	7.108.989	4.732.562
<b>Total</b>	<b>110.835.723</b>	<b>112.928.890</b>

De los 121.859 millones de euros de crédito a la clientela antes de ajustes de valoración y correcciones de valor por deterioro de activos, 11.177 millones de euros están cubiertos por el esquema de protección de activos descrito en la nota 2.

El tipo de interés medio anual durante los ejercicios de 2014 y 2013 del crédito a la clientela del activo ha sido del 3,42 y 3,64%, respectivamente.

En relación con la información sobre los contratos de arrendamiento financiero en el ejercicio:

- a 31 de diciembre de 2014, la inversión bruta total en los contratos de arrendamiento financiero asciende a 2.151.998 miles de euros (2.235.612 miles euros en 2013);
- el valor presente de los pagos futuros mínimos a recibir por el banco durante el período de obligado cumplimiento (al considerarse que no se van a ejercitar prórrogas ni opciones de compra existentes) asciende a 31 de diciembre de 2014 a 439.606 miles de euros en el plazo de un año, 1.154.320 miles de euros entre uno y cinco años y 668.687 miles de euros a más de cinco años;
- el importe de las cuotas contingentes reconocidos en los ingresos del ejercicio de 2014 ascienden a 98.496 miles de euros;
- los ingresos financieros no devengados ascienden a 310.407 miles de euros (298.519 miles euros en 2013);
- el valor residual no garantizado para dichos contratos ascendía a 166.446 miles de euros (161.645 miles euros en 2013);

- y el importe de las correcciones de valor por deterioro de los contratos de arrendamiento financiero ascendía a 85.114 miles de euros (74.024 miles euros en 2013).

Respecto al saldo con administraciones públicas, se mantienen 5.841.220 miles de euros con administraciones públicas españolas (3.493.943 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) y 165.593 miles de euros con administraciones públicas no residentes (139.094 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). De estas últimas, 138.417 miles de euros se mantienen con Estados Unidos (111.887 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

La totalidad de las posiciones en deuda soberana que mantiene el banco corresponden a valores representativos de deuda e inversión crediticia. Del total de dicha exposición, 24.332 millones de euros, un 98,86% se detalla por países en las notas 5 y 8 de las cuentas anuales. El 1,14% restante, por considerarse no material, no ha sido desglosado en notas.

El desglose por ámbitos geográficos del saldo de crédito a la clientela a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

En miles de euros		
	2014	2013
España	111.484.152	115.631.631
Resto de la Unión Europea	4.373.260	4.546.477
Iberoamérica	1.112.574	885.125
Norteamérica	4.223.940	3.615.073
Resto de la OCDE	118.648	128.440
Resto del mundo	415.860	496.197
Correcciones de valor por deterioro de activos	(10.892.711)	(12.374.053)
<b>Total</b>	<b>110.835.723</b>	<b>112.928.890</b>

El saldo de crédito a la clientela vencido, pendiente de cobro no dudoso, a 31 de diciembre de 2014, es de 222.857 miles de euros (372.855 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). De este total, más del 71% del saldo a 31 de diciembre de 2014 (63% del saldo a 31 de diciembre de 2013) ha vencido en un plazo no superior a un mes.

El desglose del saldo del crédito a la clientela por actividad a 31 de diciembre de 2014 y 2013 respectivamente es el siguiente:

En miles de euros								
2014								
	TOTAL	Del que: Garantía inmobiliaria	Del que: Resto de garantías reales	Crédito con garantía real. <i>Loan to value</i>				
				Inferior o igual al 40%	Superior al 40% e inferior o igual al 60%	Superior al 60% e inferior o igual al 80%	Superior al 80% e inferior o igual al 100%	Superior al 100%
<b>Administraciones públicas</b>	<b>5.924.375</b>	<b>85.633</b>	<b>12.514</b>	<b>22.485</b>	<b>22.836</b>	<b>42.869</b>	<b>-</b>	<b>9.957</b>
<b>Otras instituciones financieras</b>	<b>3.452.869</b>	<b>57.168</b>	<b>374</b>	<b>18.358</b>	<b>30.248</b>	<b>8.371</b>	<b>565</b>	<b>-</b>
<b>Sociedades no financieras y empresarios individuales</b>	<b>59.149.045</b>	<b>24.521.920</b>	<b>1.221.067</b>	<b>7.923.897</b>	<b>7.902.140</b>	<b>5.658.846</b>	<b>2.186.032</b>	<b>2.072.072</b>
Construcción y promoción inmobiliaria	8.008.343	7.444.045	119.896	1.736.037	1.816.375	2.166.673	987.898	856.958
Construcción de obra civil	844.350	141.565	7.163	46.191	53.964	28.050	9.697	10.826
Resto de finalidades	50.296.352	16.936.310	1.094.008	6.141.669	6.031.801	3.464.123	1.188.437	1.204.288
Grandes empresas	22.715.803	3.784.077	269.993	1.177.434	1.153.560	896.736	332.935	493.405
Pymes y empresarios individuales	27.580.549	13.152.233	824.015	4.964.235	4.878.241	2.567.387	855.502	710.883
<b>Resto de hogares e ISFLSH</b>	<b>42.534.938</b>	<b>35.285.124</b>	<b>252.989</b>	<b>7.832.637</b>	<b>10.942.279</b>	<b>11.953.421</b>	<b>3.726.379</b>	<b>1.083.398</b>
Viviendas	32.239.051	29.342.994	19.142	5.759.181	9.124.548	10.576.676	3.147.995	753.737
Consumo	5.753.708	4.388.490	68.058	1.476.757	1.348.650	1.001.988	415.270	213.883
Otros fines	4.542.179	1.553.640	165.789	596.699	469.081	374.757	163.114	115.778
<b>Menos: Correcciones de valor por deterioro de activos no imputadas a operaciones concretas</b>	<b>225.504</b>							
<b>TOTAL</b>	<b>110.835.723</b>	<b>59.949.845</b>	<b>1.486.944</b>	<b>15.797.377</b>	<b>18.897.503</b>	<b>17.663.507</b>	<b>5.912.976</b>	<b>3.165.427</b>
<b>PROMEMORIA</b>								
Operaciones de refinanciación, refinanciadas y reestructuradas	13.385.129	9.683.341	3.701.788	3.508.998	3.162.897	3.259.410	1.411.834	2.041.990
En miles de euros								
2013								
	TOTAL	Del que: Garantía inmobiliaria	Del que: Resto de garantías reales	Crédito con garantía real. <i>Loan to value</i>				
				Inferior o igual al 40%	Superior al 40% e inferior o igual al 60%	Superior al 60% e inferior o igual al 80%	Superior al 80% e inferior o igual al 100%	Superior al 100%
<b>Administraciones públicas</b>	<b>3.536.400</b>	<b>53.668</b>	<b>15.575</b>	<b>15.969</b>	<b>15.002</b>	<b>32.031</b>	<b>-</b>	<b>6.241</b>
<b>Otras instituciones financieras</b>	<b>3.143.533</b>	<b>194.847</b>	<b>23.385</b>	<b>62.160</b>	<b>102.370</b>	<b>28.348</b>	<b>24.274</b>	<b>1.080</b>
<b>Sociedades no financieras y empresarios individuales</b>	<b>59.535.162</b>	<b>27.312.705</b>	<b>1.612.989</b>	<b>8.825.141</b>	<b>8.684.178</b>	<b>6.471.065</b>	<b>2.590.863</b>	<b>2.354.446</b>
Construcción y promoción inmobiliaria	11.377.018	10.251.881	132.666	2.397.679	2.485.064	2.976.087	1.360.204	1.165.512
Construcción de obra civil	1.155.485	167.676	20.410	54.050	69.807	34.572	15.154	14.503
Resto de finalidades	47.002.659	16.893.148	1.459.913	6.373.412	6.129.307	3.460.406	1.215.505	1.174.431
Grandes empresas	17.787.522	2.602.553	431.742	951.128	812.632	647.161	252.324	371.050
Pymes y empresarios individuales	29.215.137	14.290.595	1.028.171	5.422.284	5.316.675	2.813.245	963.181	803.381
<b>Resto de hogares e ISFLSH</b>	<b>47.017.142</b>	<b>43.336.475</b>	<b>289.876</b>	<b>9.414.316</b>	<b>13.380.764</b>	<b>14.628.422</b>	<b>4.784.772</b>	<b>1.418.077</b>
Viviendas	37.516.177	37.171.586	26.058	7.323.815	11.484.362	13.182.805	4.151.851	1.054.811
Consumo	6.799.391	5.520.234	68.955	1.853.890	1.695.132	1.256.147	516.856	267.164
Otros fines	2.701.575	644.655	194.863	236.611	201.270	189.470	116.065	96.102
<b>Menos: Correcciones de valor por deterioro de activos no imputadas a operaciones concretas</b>	<b>303.347</b>							
<b>TOTAL</b>	<b>112.928.890</b>	<b>70.897.695</b>	<b>1.941.825</b>	<b>18.317.586</b>	<b>22.182.314</b>	<b>21.159.866</b>	<b>7.399.909</b>	<b>3.779.844</b>
<b>PROMEMORIA</b>								
Operaciones de refinanciación, refinanciadas y reestructuradas	13.284.067	10.332.325	251.249	2.812.398	2.401.903	2.586.810	1.082.107	1.700.357

## Activos dudosos

El importe de los activos dudosos en los diferentes epígrafes del activo del balance a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

En miles de euros		
	2014	2013
Depósitos en entidades de crédito	659	459
Valores representativos de deuda	11.215	3.031
Crédito a la clientela	21.743.200	24.432.151
<b>Total</b>	<b>21.755.074</b>	<b>24.435.641</b>

El movimiento de los activos dudosos es el siguiente:

En miles de euros	
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2012</b>	<b>19.633.921</b>
Adiciones / retiros en el perímetro (*)	1.656.034
Altas	7.585.104
Bajas	(3.698.214)
Amortizaciones	(741.204)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2013</b>	<b>24.435.641</b>
Altas	3.455.153
Bajas	(5.238.617)
Amortizaciones	(897.103)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2014</b>	<b>21.755.074</b>

(\*) Ver nota 2.

El desglose de los activos dudosos por tipología de garantía a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

En miles de euros				
	2014	Del que EPA	2013	Del que EPA
Con garantía hipotecaria (*)	14.530.325	5.009.950	16.397.991	5.892.638
Otras garantías reales (**)	3.641.658	1.766.083	3.851.084	2.154.449
Resto	3.583.091	755.305	4.186.566	606.638
<b>Total</b>	<b>21.755.074</b>	<b>7.531.338</b>	<b>24.435.641</b>	<b>8.653.725</b>

(\*) Activos con garantía hipotecaria con riesgo vivo inferior al 100% del valor de tasación.

(\*\*) Incluye el resto de activos con garantía real.

El desglose por ámbitos geográficos del saldo de activos dudosos a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

En miles de euros		
	2014	2013
España	21.027.065	23.916.669
Resto de la Unión Europea	430.238	343.834
Iberoamérica	161.649	59.215
Norteamérica	54.581	43.376
Resto de la OCDE	11.966	9.904
Resto del mundo	69.575	62.643
<b>Total</b>	<b>21.755.074</b>	<b>24.435.641</b>

El ratio de morosidad para la exposición no cubierta por EPA detallado por segmento de financiación se presenta a continuación:

En porcentaje

	4T13	2T14	4T14
Promoción y construcción inmobiliaria	62,98	62,19	62,01
Construcción no inmobiliaria	8,26	8,25	7,99
Empresas	6,05	6,01	6,34
Pymes y autónomos	13,33	13,31	12,80
Particulares con garantía 1ª hipoteca	9,86	9,73	9,21
Ratio de morosidad grupo BS	13,63	13,35	12,17

## Correcciones de valor

El importe de las correcciones de valor por deterioro de activos en los diferentes epígrafes del activo del balance a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

En miles de euros

	2014	2013
Depósitos en entidades de crédito	2.347	407
Valores representativos de deuda	15.496	167.800
Crédito a la clientela	10.892.711	12.374.053
<b>Total</b>	<b>10.910.554</b>	<b>12.542.260</b>

El movimiento detallado de las correcciones de valor constituidas para la cobertura del riesgo de crédito y el importe acumulado de las mismas al inicio y final del ejercicio es el siguiente:

En miles de euros

	Cobertura específica determinada individualmente	Cobertura específica determinada colectivamente	Cobertura IBNR (***)	Riesgo país	Total
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2012</b>	<b>709.331</b>	<b>5.633.262</b>	<b>6.218.495</b>	<b>3.484</b>	<b>12.564.572</b>
<b>Adiciones / retiros en el perímetro (*)</b>	<b>35.522</b>	<b>565.145</b>	<b>588.599</b>	<b>2.142</b>	<b>1.191.408</b>
<b>Movimientos con reflejo en resultados de insolvencias (**)</b>	<b>51.105</b>	<b>366.902</b>	<b>(120.388)</b>	<b>(7.622)</b>	<b>289.997</b>
<b>Movimientos sin reflejo en resultados de insolvencias</b>	<b>893.999</b>	<b>3.150.478</b>	<b>(5.548.899)</b>	<b>2.200</b>	<b>(1.502.222)</b>
Utilización de provisiones constituidas	(26.776)	(680.736)	-	-	(707.512)
Otros movimientos	920.775	3.831.214	(5.548.899)	2.200	(794.710)
<b>Ajustes por diferencias de cambio</b>	<b>-</b>	<b>(1.836)</b>	<b>3.429</b>	<b>(3.088)</b>	<b>(1.495)</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2013</b>	<b>1.689.957</b>	<b>9.713.951</b>	<b>1.141.236</b>	<b>(2.884)</b>	<b>12.542.260</b>
<b>Movimientos con reflejo en resultados de insolvencias (**)</b>	<b>538.462</b>	<b>412.315</b>	<b>47.907</b>	<b>762</b>	<b>999.446</b>
<b>Movimientos sin reflejo en resultados de insolvencias</b>	<b>(258.625)</b>	<b>(2.316.241)</b>	<b>(54.228)</b>	<b>5.768</b>	<b>(2.623.326)</b>
Utilización de provisiones constituidas	(253.377)	(1.882.616)	(46.226)	-	(2.182.219)
Otros movimientos (****)	(5.248)	(433.625)	(8.002)	5.768	(441.107)
<b>Ajustes por diferencias de cambio</b>	<b>-</b>	<b>(9.036)</b>	<b>1.095</b>	<b>115</b>	<b>(7.826)</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2014</b>	<b>1.969.794</b>	<b>7.800.989</b>	<b>1.136.010</b>	<b>3.761</b>	<b>10.910.554</b>

(\*) Ver nota 2.

(\*\*) La suma de esta cifra, la amortización con cargo a resultados de activos financieros deteriorados dados de baja del activo y la recuperación de fallidos se refleja en el epígrafe de pérdidas por deterioro de activos financieros.

(\*\*\*) Correcciones de valor colectivas para pérdidas incurridas pero no comunicadas (ver nota 1d).

(\*\*\*\*) Incluye 428.895 miles de euros correspondientes al traspaso de correcciones de valor constituidas para la cobertura del riesgo de crédito a activos no corrientes en venta (ver nota 1b) y 12.212 miles de euros a inversiones inmobiliarias (ver nota 1e).

El desglose por ámbitos geográficos del saldo de correcciones de valor por deterioro de activos a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

En miles de euros		
	2014	2013
España	10.581.353	12.276.445
Resto de la Unión Europea	233.650	175.402
Iberoamérica	71.402	48.379
Norteamérica	2.156	13.612
Resto de la OCDE	3.252	3.110
Resto del mundo	18.741	25.312
<b>Total</b>	<b>10.910.554</b>	<b>12.542.260</b>

El banco tiene constituidas provisiones para cubrir la exposición en crédito y activos inmobiliarios por 17.266 millones de euros a 31 de diciembre de 2014. Las coberturas que estas provisiones suponen sobre dicha exposición son las siguientes:

En porcentaje			
	Grupo BS ex EPA	EPA (*)	Total grupo
Inmuebles	41,1	52,3	46,0
Promoción y construcción inmobiliaria	31,6	49,3	39,9
<b>Subtotal inmobiliario</b>	<b>36,7</b>	<b>50,8</b>	<b>43,0</b>
Construcción no inmobiliaria	12,0	35,0	13,0
Empresas	5,6	47,0	7,0
Pymes y autónomos	7,6	22,5	8,9
Particulares	2,9	14,3	3,4
<b>Subtotal no inmobiliario</b>	<b>4,7</b>	<b>22,6</b>	<b>5,6</b>
<b>Total</b>	<b>8,7</b>	<b>41,9</b>	<b>13,1</b>

(\*) Ver nota 2.

## Otra información

El importe de los ingresos financieros acumulados y no reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los activos financieros deteriorados asciende, a 31 de diciembre de 2014, a 811.088 miles de euros y a 31 de diciembre de 2013 a 1.058.500 miles de euros.



El importe de los saldos vigentes de refinanciaciones y reestructuraciones a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

En miles de euros

31/12/2014					
	Administraciones públicas	Resto de personas jurídicas y empresarios individuales	Del que: Financiación a la construcción y promoción	Resto de personas físicas	Total
<b>NORMAL</b>					
<b>Garantía hipotecaria inmobiliaria</b>					
Número de operaciones	45	7.479	1.400	28.352	35.876
Importe bruto	155.995	2.824.604	755.702	2.732.571	5.713.170
<b>Resto de garantías reales</b>					
Número de operaciones	2	1.178	105	2.683	3.863
Importe bruto	4.408	792.509	141.034	221.959	1.018.876
<b>Sin garantía real</b>					
Número de operaciones	-	9.683	281	28.792	38.475
Importe bruto	-	1.487.335	30.894	163.491	1.650.826
<b>Del que Riesgo SUBESTÁNDAR</b>					
<b>Garantía hipotecaria inmobiliaria</b>					
Número de operaciones	8	2.279	769	3.689	5.976
Importe Bruto	17.628	1.601.440	579.182	536.939	2.156.007
<b>Resto de garantías reales</b>					
Número de operaciones	-	260	46	445	705
Importe Bruto	-	565.701	114.270	54.559	620.260
<b>Sin garantía real</b>					
Número de operaciones	-	1.286	39	374	1.660
Importe Bruto	-	749.965	10.415	3.901	753.866
<b>Cobertura IBNR (*)</b>	2.644	548.176	157.235	89.600	640.420
<b>DUDOSO</b>					
<b>Garantía hipotecaria inmobiliaria</b>					
Número de operaciones	1	11.741	7.564	17.521	29.263
Importe bruto	463	4.720.993	3.350.351	1.827.345	6.548.801
<b>Resto de garantías reales</b>					
Número de operaciones	-	1.982	1.187	2.988	4.970
Importe bruto	-	1.483.467	774.630	309.118	1.792.585
<b>Sin garantía real</b>					
Número de operaciones	-	4.347	852	4.352	8.699
Importe bruto	-	1.094.768	457.940	41.229	1.135.997
<b>Cobertura específica</b>	-	3.292.274	2.204.624	542.432	3.834.706
<b>TOTAL</b>					
Número de operaciones	48	36.410	11.389	84.688	121.146
Importe bruto	160.866	12.403.676	5.510.551	5.295.713	17.860.255
Cobertura	2.644	3.840.450	2.361.859	632.032	4.475.126

(\*) Correcciones de valor colectivas para pérdidas incurridas pero no comunicadas (ver nota 1d).

31/12/2013					
	Administraciones Públicas	Resto de personas jurídicas y empresarios individuales	<i>Del que: Financiación a la construcción y promoción</i>	Resto de personas físicas	Total
<b>NORMAL</b>					
<b>Garantía hipotecaria inmobiliaria</b>					
Número de operaciones	-	6.581	1.455	19.159	25.740
Importe bruto	-	3.029.072	964.984	1.851.953	4.881.025
<b>Resto de garantías reales</b>					
Número de operaciones	1	897	106	1.734	2.632
Importe bruto	1.000	933.730	133.975	138.242	1.072.972
<b>Sin garantía real</b>					
Número de operaciones	15	6.039	246	11.785	17.839
Importe bruto	62.397	2.203.695	48.909	98.109	2.364.201
<b>Del que Riesgo SUBESTÁNDAR</b>					
<b>Garantía hipotecaria inmobiliaria</b>					
Número de operaciones	-	1.582	898	2.091	3.673
Importe Bruto	-	1.445.213	766.797	230.208	1.675.421
<b>Resto de garantías reales</b>					
Número de operaciones	-	162	48	303	465
Importe Bruto	-	565.401	107.050	32.674	598.075
<b>Sin garantía real</b>					
Número de operaciones	-	559	41	475	1.034
Importe Bruto	-	1.137.312	14.212	7.233	1.144.545
<b>Cobertura IBNR (*)</b>	-	668.107	292.215	40.436	708.543
<b>DUDOSO</b>					
<b>Garantía hipotecaria inmobiliaria</b>					
Número de operaciones	-	12.633	7.276	16.146	28.779
Importe bruto	-	5.308.901	3.857.065	1.602.392	6.911.293
<b>Resto de garantías reales</b>					
Número de operaciones	-	2.245	1.205	3.229	5.474
Importe bruto	-	1.252.438	901.019	310.108	1.562.546
<b>Sin garantía real</b>					
Número de operaciones	1	4.039	959	3.254	7.294
Importe bruto	85	1.272.275	564.766	31.675	1.304.035
<b>Cobertura específica</b>	-	3.528.997	2.592.127	564.493	4.093.490
<b>TOTAL</b>					
Número de operaciones	17	32.434	11.247	55.307	87.758
Importe bruto	63.482	14.000.111	6.470.718	4.032.479	18.096.072
Cobertura	-	4.197.104	2.884.342	604.929	4.802.033

(\*) Correcciones de valor colectivas para pérdidas incurridas pero no comunicadas (ver nota 1d).

El movimiento detallado del saldo de refinanciaciones y reestructuraciones, así como de las provisiones asociadas, durante el ejercicio 2014 es el siguiente:

En miles de euros							
	Normal			Dudoso		Total	
	Riesgo	Del que subestandar	Coberturas IBNR (*)	Riesgo	Coberturas	Riesgo	Coberturas
<b>Saldo a 31/12/2013</b>	<b>8.318.198</b>	<b>3.418.041</b>	<b>708.543</b>	<b>9.777.874</b>	<b>4.093.490</b>	<b>18.096.072</b>	<b>4.802.033</b>
<b>Reclasificaciones y variación de coberturas</b>	<i>(1.221.398)</i>	<i>(58.848)</i>	<i>(58.959)</i>	<i>1.221.398</i>	<i>568.957</i>	-	<b>509.998</b>
<b>Altas</b>	<i>3.705.366</i>	<i>1.202.118</i>	<i>193.272</i>	<i>1.362.735</i>	<i>404.568</i>	<b>5.068.101</b>	<b>597.840</b>
<b>Bajas</b>	<i>(1.982.013)</i>	<i>(829.269)</i>	<i>(178.090)</i>	<i>(2.609.735)</i>	<i>(1.208.288)</i>	<b>(4.591.748)</b>	<b>(1.386.378)</b>
<b>Variación de saldo</b>	<i>(437.281)</i>	<i>(201.909)</i>	<i>(24.346)</i>	<i>(274.889)</i>	<i>(24.021)</i>	<b>(712.170)</b>	<b>(48.367)</b>
<b>Saldo a 31/12/2014</b>	<b>8.382.872</b>	<b>3.530.133</b>	<b>640.420</b>	<b>9.477.383</b>	<b>3.834.706</b>	<b>17.860.255</b>	<b>4.475.126</b>

(\*) Correcciones de valor colectivas para pérdidas incurridas pero no comunicadas (ver nota 1d).

A continuación se muestra el importe de las operaciones que, con posterioridad a la refinanciación o reestructuración, han sido clasificadas como dudosas en los ejercicios 2014 y 2013:

En miles de euros		
	2014	2013
<b>Administraciones públicas</b>	<b>463</b>	<b>85</b>
<b>Resto de personas jurídicas y empresarios individuales</b>	<b>1.987.583</b>	<b>2.556.224</b>
Del que: Financiación a la construcción y promoción	742.890	1.661.133
<b>Resto de personas físicas</b>	<b>519.490</b>	<b>903.572</b>
<b>Total</b>	<b>2.507.536</b>	<b>3.459.881</b>

El total de saldo reclasificado a dudoso tras la refinanciación o reestructuración durante el ejercicio 2014 (2.507.536 miles de euros) no se corresponde exactamente con las reclasificaciones y altas de refinanciados en dudoso según el movimiento de refinanciados de 2014 (2.584.133 miles de euros) como consecuencia de la variación de saldos de las operaciones reclasificadas a dudoso durante el ejercicio y de las reclasificaciones a situación normal de riesgos dudosos, como consecuencia de una mejora en la expectativa de recuperación de la operación

La probabilidad de incumplimiento media a 31 de diciembre de 2014 y 2013 de las operaciones vigentes de refinanciaciones y reestructuraciones por actividad es la siguiente:

En porcentaje		
	2.014	2.013
<b>Administraciones públicas (*)</b>		
<b>Resto de personas jurídicas y empresarios individuales</b>	10	16
Del que: Financiación a la construcción y promoción	13	25
<b>Resto de personas físicas</b>	9	11
<b>Total</b>	<b>10</b>	<b>15</b>

(\*) No se dispone de autorización para el uso de modelos internos para el cálculo de requerimientos de capital respecto a este dato.

El movimiento de los activos financieros deteriorados dados de baja del activo por haberse considerado remota su recuperación es el siguiente:

En miles de euros	
<b>Saldo al 31 diciembre del 2012</b>	<b>5.754.108</b>
<b>Adiciones / retiros en el perímetro (*)</b>	<b>160.323</b>
<b>Altas</b>	<b>866.039</b>
Con cargo a correcciones de valor por deterioro de activos	707.512
Con cargo directo en la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Productos vencidos y no cobrados	158.471
Otros conceptos	56
<b>Bajas</b>	<b>(894.741)</b>
Por recuperación en efectivo de principal	(135.323)
Por recuperación en efectivo de productos vencidos y no cobrados	(29.528)
Por adjudicación de activo material y condonaciones	(93.250)
Por baja permanente de fallido	(636.640)
<b>Diferencias de cambio</b>	
<b>Saldo al 31 diciembre del 2013</b>	<b>5.885.729</b>
<b>Altas</b>	<b>1.024.390</b>
Con cargo a correcciones de valor por deterioro de activos	897.103
Con cargo directo en la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Productos vencidos y no cobrados	127.287
Otros conceptos	-
<b>Bajas</b>	<b>(832.466)</b>
Por recuperación en efectivo de principal	(133.878)
Por recuperación en efectivo de productos vencidos y no cobrados	(4.558)
Por adjudicación de activo material y condonaciones	(25.307)
Por baja permanente de fallido	(668.723)
<b>Diferencias de cambio</b>	-
<b>Saldo al 31 diciembre del 2014</b>	<b>6.077.653</b>

(\*) Ver nota 2.

Tras el correspondiente proceso competitivo, Banco Sabadell a 27 de noviembre de 2013 formalizó con Aktiv Kapital Portfolio As, Oslo, Zug Branch y con Orado Investments, S.a.r.l. (sociedad gestionada por Elliot Advisors), sendos contratos de venta de dos carteras de créditos íntegramente provisionados de un importe total de 632 millones de euros por el precio de 41,2 millones de euros, beneficio que ha sido registrado en el resultado de operaciones financieras.

El 4 de agosto de 2014 se formalizó con Aiqon Capital (Lux), S.a.r.l., un contrato de venta de cartera de créditos íntegramente provisionados de un importe total de 554,7 millones de euros por el precio de 23,3 millones de euros. El beneficio ha sido registrado en el resultado de operaciones financieras.

## NOTA 9 – INFORMACIÓN DE LOS EMISORES EN EL MERCADO HIPOTECARIO Y SOBRE EL REGISTRO CONTABLE ESPECIAL

A continuación se incluye la información sobre los datos procedentes del registro contable especial de la entidad emisora Banco Sabadell, al que se refiere el artículo 21 del Real Decreto 716/2009, requerida por la Circular 5/2011 de Banco de España.

### A) Operaciones activas

En relación con el valor nominal de la totalidad de la cartera de préstamos y créditos hipotecarios a 31 de diciembre de 2014 y 2013 que respaldan las emisiones, elegibilidad y computabilidad a efectos del mercado hipotecario, se presenta la siguiente información:

En miles de euros

<b>Desglose del total de la cartera de préstamos y créditos hipotecarios, elegibilidad y computabilidad</b>		
<b>(valores nominales)</b>		
	<b>2.014</b>	<b>2.013</b>
<b>Total cartera de préstamos y créditos hipotecarios</b>	<b>71.832.792</b>	<b>78.620.696</b>
<b>Participaciones hipotecarias emitidas</b>	<b>6.558.293</b>	<b>7.817.974</b>
De los que : Préstamos mantenidos en balance	6.129.962	7.296.225
<b>Certificados de transmisión de hipoteca emitidos</b>	<b>5.790.050</b>	<b>7.661.473</b>
De los que : Préstamos mantenidos en balance	5.609.226	7.446.095
<b>Préstamos hipotecarios afectos en garantía de financiaciones recibidas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Préstamos que respaldan la emisión de bonos hipotecarios y cédulas hipotecarias</b>	<b>59.484.449</b>	<b>63.141.249</b>
Préstamos no elegibles	20.497.568	23.056.298
Cumplen los requisitos para ser elegibles, excepto el límite del artículo 5.1 del RD 716/2009	15.204.177	17.871.295
Resto	5.293.391	5.185.003
Préstamos elegibles	38.986.881	40.084.951
Importes no computables	40.963	25.980
Importes computables	38.945.918	40.058.971
Préstamos que cubren emisiones de bonos hipotecarios	-	-
Préstamos aptos para la cobertura de las emisiones de cédulas hipotecarias	38.945.918	40.058.971
<b>Activos de sustitución afectos a emisiones de cédulas hipotecarias</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

A continuación se presentan clasificados estos valores nominales según diferentes atributos:

En miles de euros				
<b>Desglose del total de la cartera de préstamos y créditos hipotecarios que respaldan las emisiones del mercado hipotecario</b>				
		<b>2.014</b>		<b>2.013</b>
	<b>Total</b>	<i>De los que : Préstamos elegibles</i>	<b>Total</b>	<i>De los que: Préstamos elegibles</i>
<b>Total cartera de préstamos y créditos hipotecarios</b>	<b>59.484.449</b>	<b>38.986.881</b>	<b>63.141.249</b>	<b>40.084.951</b>
<b>Origen de las operaciones</b>	<b>59.484.449</b>	<b>38.986.881</b>	<b>63.141.249</b>	<b>40.084.951</b>
Orígnadas por la entidad	58.561.095	38.462.992	61.991.239	39.531.475
Subrogadas de otras entidades	256.634	219.618	335.921	287.822
Resto	666.720	304.271	814.089	265.654
<b>Moneda</b>	<b>59.484.449</b>	<b>38.986.881</b>	<b>63.141.249</b>	<b>40.084.951</b>
Euro	58.834.666	38.882.014	62.576.603	39.983.157
Resto de monedas	649.783	104.867	564.646	101.794
<b>Situación en el pago</b>	<b>59.484.449</b>	<b>38.986.881</b>	<b>63.141.249</b>	<b>40.084.951</b>
Normalidad en el pago	44.168.736	32.926.382	45.090.286	33.146.735
Otras situaciones (*)	15.315.713	6.060.499	18.050.963	6.938.216
<b>Vencimiento medio residual</b>	<b>59.484.449</b>	<b>38.986.881</b>	<b>63.141.249</b>	<b>40.084.951</b>
Hasta 10 años	18.069.516	9.060.808	18.876.417	9.010.688
De 10 a 20 años	17.469.051	12.912.010	17.564.406	12.691.997
De 20 a 30 años	16.810.567	12.513.851	18.572.484	13.207.342
Más de 30 años	7.135.315	4.500.212	8.127.942	5.174.924
<b>Tipo de interés</b>	<b>59.484.449</b>	<b>38.986.881</b>	<b>63.141.249</b>	<b>40.084.951</b>
Fijo	2.861.904	771.908	2.731.783	786.745
Variable	56.622.545	38.214.973	60.409.466	39.298.206
Mixto	-	-	-	-
<b>Titulares</b>	<b>59.484.449</b>	<b>38.986.881</b>	<b>63.141.249</b>	<b>40.084.951</b>
Personas jurídicas y personas físicas empresarios	27.054.006	13.153.963	30.419.130	14.646.928
<i>Del que: Promociones inmobiliarias</i>	<i>10.384.237</i>	<i>4.394.653</i>	<i>13.609.558</i>	<i>5.610.358</i>
Resto de personas físicas e ISFLSH	32.430.443	25.832.918	32.722.119	25.438.023
<b>Tipo de garantía</b>	<b>59.484.449</b>	<b>38.986.881</b>	<b>63.141.249</b>	<b>40.084.951</b>
Activos/ Edificios terminados	51.447.440	36.429.553	54.333.255	37.200.389
<i>Residenciales</i>	<i>40.557.558</i>	<i>29.743.456</i>	<i>42.801.186</i>	<i>30.510.683</i>
<i>De los que: Viviendas de protección oficial</i>	<i>1.088.202</i>	<i>837.474</i>	<i>1.086.713</i>	<i>862.044</i>
<i>Comerciales</i>	<i>10.779.455</i>	<i>6.600.249</i>	<i>11.407.240</i>	<i>6.639.280</i>
<i>Restantes</i>	<i>110.427</i>	<i>85.848</i>	<i>124.829</i>	<i>50.426</i>
Activos/ Edificios en construcción	1.051.102	729.759	1.491.512	972.371
<i>Residenciales</i>	<i>898.991</i>	<i>651.265</i>	<i>1.273.495</i>	<i>880.272</i>
<i>De los que: Viviendas de protección oficial</i>	<i>30.517</i>	<i>20.274</i>	<i>14.388</i>	<i>14.014</i>
<i>Comerciales</i>	<i>148.044</i>	<i>74.432</i>	<i>213.821</i>	<i>87.909</i>
<i>Restantes</i>	<i>4.067</i>	<i>4.062</i>	<i>4.196</i>	<i>4.190</i>
Terrenos	6.985.907	1.827.569	7.316.482	1.912.191
<i>Urbanizados</i>	<i>4.939.628</i>	<i>1.229.088</i>	<i>4.951.484</i>	<i>1.291.732</i>
<i>Resto</i>	<i>2.046.279</i>	<i>598.481</i>	<i>2.364.998</i>	<i>620.459</i>

(\*) Para el ejercicio de 2014, sujetos a garantía EPA 5.934.918 miles de euros (de los que prestamos elegibles 2.051.303 miles de euros) y para el ejercicio 2013, sujetos a garantía EPA 7.704.718 miles de euros (de los que prestamos elegibles 2.244.662 miles de euros).

El valor nominal de los importes disponibles (importes comprometidos no dispuestos) de la totalidad de los préstamos y créditos hipotecarios son los siguientes:

En miles de euros		
<b>Saldos disponibles (valor nominal). Total préstamos y créditos hipotecarios que respaldan la emisión de bonos hipotecarios y cédulas hipotecarias</b>		
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Potencialmente elegibles	1.098.713	1.052.687
No elegibles	540.989	596.659

La distribución de los valores nominales en función del porcentaje que supone el riesgo sobre el importe de la última tasación disponible (*loan to values* (LTV)) de la cartera de préstamos y créditos hipotecarios elegibles para la emisión de bonos hipotecarios y cédulas hipotecarias se detallan a continuación:

En miles de euros

<b>LTV por tipo de garantía. Préstamos elegibles para la emisión de bonos hipotecarios y cédulas hipotecarias</b>		
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Con garantía sobre vivienda</b>	<b>30.331.068</b>	<b>31.018.793</b>
De los que LTV $\leq$ 40%	8.628.942	8.556.535
De los que LTV 40%-60%	11.145.070	11.058.456
De los que LTV 60%-80%	10.557.056	11.339.680
De los que LTV > 80%	-	64.122
<b>Con garantía sobre el resto de bienes</b>	<b>8.655.813</b>	<b>9.066.158</b>
De los que LTV $\leq$ 40%	4.661.352	4.565.544
De los que LTV 40%-60%	3.994.461	4.500.614
De los que LTV > 60%	-	-

El movimiento de los valores nominales de los ejercicios de 2014 y 2013 de los préstamos hipotecarios que respaldan la emisión de bonos hipotecarios y cédulas hipotecarias (elegibles y no elegibles) son los siguientes:

En miles de euros

<b>Movimientos de los valores nominales de los préstamos hipotecarios</b>		
	<b>Elegibles</b>	<b>No elegibles</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2012</b>	<b>36.101.936</b>	<b>22.202.888</b>
<b>Adiciones / retiros en el perímetro (*)</b>	<b>6.482.057</b>	<b>2.437.416</b>
<b>Bajas en el período</b>	<b>(6.104.453)</b>	<b>(4.588.392)</b>
Cancelaciones a vencimiento	2.715.397	696.083
Cancelaciones anticipadas	1.070.654	780.547
Subrogaciones por otras entidades	6.003	1.505
Resto	2.312.399	3.110.257
<b>Altas en el período</b>	<b>3.605.411</b>	<b>3.004.386</b>
Originadas por la entidad	1.375.191	1.142.120
Subrogaciones de otras entidades	71	338
Resto	2.230.149	1.861.928
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2013</b>	<b>40.084.951</b>	<b>23.056.298</b>
<b>Bajas en el período</b>	<b>(7.442.971)</b>	<b>(5.267.317)</b>
Cancelaciones a vencimiento	2.672.320	636.421
Cancelaciones anticipadas	1.021.303	646.794
Subrogaciones por otras entidades	6.537	2.419
Resto	3.742.811	3.981.683
<b>Altas en el período</b>	<b>6.344.901</b>	<b>2.708.587</b>
Originadas por la entidad	2.064.559	1.475.074
Subrogaciones de otras entidades	5.007	6.743
Resto	4.275.335	1.226.770
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2014</b>	<b>38.986.881</b>	<b>20.497.568</b>

(\*) Ver nota 2.



## B) Operaciones pasivas

Seguidamente se detallan las emisiones realizadas y colateralizadas a partir de la cartera de préstamos y créditos hipotecarios de Banco Sabadell atendiendo a si se han realizado o no mediante oferta pública, así como al vencimiento residual de las mismas:

En miles de euros

Valor nominal	2.014	2.013
<b>Cédulas hipotecarias emitidas</b>	<b>21.980.115</b>	<b>24.612.969</b>
De las que: No registradas en el pasivo del balance	6.352.600	7.232.950
<b>Valores representativos de deuda. Emitidos mediante oferta</b>	<b>8.200.000</b>	<b>9.650.000</b>
Vencimiento residual hasta un año	2.700.000	2.500.000
Vencimiento residual mayor de un año y hasta dos años	1.750.000	2.700.000
Vencimiento residual mayor de dos y hasta tres años	1.500.000	1.750.000
Vencimiento residual mayor de tres y hasta cinco años	1.000.000	2.500.000
Vencimiento residual mayor de cinco y hasta diez años	1.250.000	200.000
Vencimiento residual mayor de diez años	-	-
<b>Valores representativos de deuda. Resto de emisiones</b>	<b>8.233.000</b>	<b>8.145.000</b>
Vencimiento residual hasta un año	4.400.000	1.500.000
Vencimiento residual mayor de un año y hasta dos años	420.000	4.400.000
Vencimiento residual mayor de dos y hasta tres años	500.000	420.000
Vencimiento residual mayor de tres y hasta cinco años	1.550.000	650.000
Vencimiento residual mayor de cinco y hasta diez años	1.363.000	1.175.000
Vencimiento residual mayor de diez años	-	-
<b>Depósitos</b>	<b>5.547.115</b>	<b>6.817.969</b>
Vencimiento residual hasta un año	1.327.756	1.270.854
Vencimiento residual mayor de un año y hasta dos años	1.174.815	1.327.756
Vencimiento residual mayor de dos y hasta tres años	330.000	1.174.815
Vencimiento residual mayor de tres y hasta cinco años	1.117.856	923.710
Vencimiento residual mayor de cinco y hasta diez años	1.240.278	1.764.424
Vencimiento residual mayor de diez años	356.410	356.410

	2014		2013	
	Valor nominal	Vencimiento medio residual	Valor nominal	Vencimiento medio residual
	(en miles)	(en años)	(en miles)	(en años)
<b>Certificados de transmisión hipotecaria</b>	<b>5.790.050</b>	<b>17</b>	<b>7.661.473</b>	<b>17</b>
Emitidas mediante oferta pública	-	-	-	-
Resto de emisiones	5.790.050	17	7.661.473	17
<b>Participaciones hipotecarias</b>	<b>6.558.293</b>	<b>17</b>	<b>7.817.974</b>	<b>18</b>
Emitidas mediante oferta pública	-	-	-	-
Resto de emisiones	6.558.293	17	7.817.974	18

La ratio de sobrecolateralización de Banco de Sabadell, S.A., entendida esta como el cociente entre el valor nominal de la totalidad de la cartera de préstamos y créditos hipotecarios que respaldan la emisión de bonos hipotecarios y cédulas hipotecarias y el valor nominal de las cédulas hipotecarias emitidas, asciende a 271% a 31 de diciembre de 2014.

De acuerdo con el Real Decreto 716/2009, por el que se desarrollan determinados aspectos de la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de Regulación del Mercado Hipotecario y otras normas del sistema hipotecario financiero, el Consejo de Administración manifiesta que se responsabiliza de que la entidad dispone de un conjunto de políticas y procedimientos para garantizar el cumplimiento de la normativa que regula el mercado hipotecario.

En relación con las políticas y los procedimientos mencionados anteriormente relativos a la actividad del grupo en el mercado hipotecario, el Consejo de Administración es responsable del cumplimiento de la normativa del mercado hipotecario y los procesos de gestión y control del riesgo del grupo (véase nota 37 de gestión de riesgos financieros). En particular, en relación con el riesgo de crédito, el Consejo de Administración otorga facultades y autonomías a la Comisión Ejecutiva para que ésta, a su vez, pueda delegar en los distintos niveles de decisión. Los procedimientos internos establecidos para la

originación y el seguimiento de los activos que conforman la inversión crediticia del grupo, y en particular de los activos con garantía hipotecaria, que respaldan las cédulas hipotecarias emitidas, se detallan a continuación atendiendo a la naturaleza del solicitante.

## Particulares

El análisis y decisión sobre la concesión de riesgo a particulares se realiza a partir de las herramientas de *scoring* descritas en el Informe de Gestión. A estas herramientas se añade, cuando las circunstancias así lo requieran, la figura del analista de riesgo, que profundiza en informaciones complementarias. Adicionalmente se tienen en cuenta toda una serie de informaciones y parámetros, tales como la coherencia de la solicitud que el cliente realiza y la adecuación a sus posibilidades, la capacidad de pago del cliente atendiendo a su situación actual y futura, el valor del inmueble aportado como garantía (determinado mediante la pertinente tasación realizada por entidades homologadas por el Banco de España asegurándose, adicionalmente, a través de los procesos de homologación internos, que no existe ningún tipo de vinculación entre estas y el grupo) y considerando la existencia de garantías suplementarias, consultas a bases de impagados tanto internas como externas, etc.

Una parte del proceso de decisión consiste en determinar el importe máximo de la financiación a conceder basándose en el valor de tasación de los activos aportados como garantía (en adelante, loan to values o LTV). En este sentido, y como norma general, el importe máximo de LTV aplicado por el grupo de acuerdo con sus políticas internas se da en el caso de compra de residencia habitual por parte de un particular y se establece en el 80%. A partir del mismo se definen porcentajes máximos de LTV, de nivel inferior al 80%, atendiendo al destino de la financiación.

Adicionalmente, cabe destacar que como paso previo a la resolución del expediente se revisan las cargas asociadas a los bienes aportados como garantía de la financiación concedida, así como los seguros contratados sobre las citadas garantías. En caso de resolverse favorablemente el expediente, y como parte del proceso de formalización de la operación, se realiza la correspondiente inscripción de la hipoteca en el Registro de la Propiedad.

Respecto a las autonomías de aprobación, las herramientas de *scoring* son la referencia central que determina la viabilidad de la operación. A partir de determinados importes, o en operaciones con argumentos difícilmente valorables por el *scoring*, interviene la figura del analista de riesgos. La cifra de autonomía se fija a través del *scoring*, definiendo para los diferentes niveles cuando se requiere una intervención especial. Existen un conjunto de excepciones por condiciones del acreditado y de la operación que están reguladas en la normativa interna del grupo.

Como se destaca en el Informe de Gestión, el grupo dispone de un sistema integral de seguimiento a través de herramientas de alertas tempranas que permite detectar aquellos clientes que presentan algún incumplimiento de forma precoz. En este sentido, se destaca la existencia de procedimientos establecidos de revisión y validación permanente de las garantías aportadas.

## Empresas no relacionadas con finalidad de promoción inmobiliaria y/o construcción

El análisis y decisión sobre la concesión de riesgo se realiza a partir de las herramientas de *rating* y de los “equipos básicos de gestión”, ambos descritos en el Informe de Gestión. A estas herramientas se añade, cuando las circunstancias así lo requieran, la figura del analista de riesgo, que profundiza en informaciones complementarias. Adicionalmente se tienen en cuenta toda una serie de informaciones y parámetros tales como la coherencia de la solicitud, la capacidad de pago, las garantías aportadas (valoradas mediante la pertinente tasación realizada por entidades homologadas por el Banco de España asegurándose adicionalmente, a través de los procesos de homologación internos, que no existe ningún tipo de vinculación entre estas y el grupo) y considerando la existencia de garantías suplementarias, consonancia entre el circulante de la empresa y el total de ventas, consistencia entre el total de riesgos con el grupo y los recursos propios de la empresa, consultas de bases de datos de impagados tanto internas como externas, etc.

También son de aplicación en este caso los procesos de revisión de cargas asociadas a las garantías aportadas, así como de inscripción de hipotecas en el Registro de la Propiedad.

Las cifras de autonomía se asignan en función de la pérdida esperada de la operación. En el circuito de decisión existen distintos niveles. En cada uno de estos existe también la figura del “equipo básico de gestión” formado por una persona del ámbito comercial y una del de riesgos del grupo, debiéndose aprobar las operaciones de forma consensuada. Igual que en el caso anterior, existe un conjunto de excepciones por condiciones del acreditado y sector que están reguladas en la normativa interna del

grupo.

El seguimiento se realiza, igual que en el caso de particulares, a partir de las herramientas de alertas tempranas existentes. También se destaca la existencia de procedimientos establecidos de revisión y validación permanente de las garantías aportadas.

### **Empresas relacionadas con finalidad de promoción inmobiliaria y/o construcción**

El banco engloba la gestión de los activos inmobiliarios y préstamos promotor en la Dirección de Operaciones y Desarrollo Corporativo. Esta unidad cuenta con una estructura organizativa propia enfocada a una gestión especializada de estos activos basada en el conocimiento de la situación y evolución del mercado inmobiliario. En paralelo, dentro de la Dirección de Gestión de Riesgos, la Dirección de Riesgo de Activos es la unidad especializada en la gestión de los riesgos de esta cartera.

El análisis de riesgos se efectúa por equipos de analistas especializados que comparten la gestión con las unidades de crédito inmobiliario de manera que se conjuga la visión de la gestión de riesgos con la del tratamiento directo del cliente.

En la decisión interviene la valoración de rating y un conjunto de informaciones como la situación financiera, la situación patrimonial, previsiones de ingresos y tesorería con planes de negocio y, de forma especial, un análisis profundo de la situación de los riesgos en curso bien se trate de producto acabado, suelos u otros productos.

Existe un escalado de máximos porcentajes de LTV definidos internamente por el grupo atendiendo al destino de la financiación, calidad del promotor y valoración interna de la promoción.

Por la tipología de las carteras gestionadas en este segmento, existe una asignación de autonomías específica para nuevos proyectos, ventas, compras o planes de actuación. Todo ello establecido en la normativa interna.

Se ejerce una labor de seguimiento constante inherente a la gestión de los activos. En los casos de productos acabados niveles de ventas o alquileres y en los activos en curso, el grado de desarrollo. Control constante del cumplimiento de los compromisos y, como en el caso de empresas existen procedimientos establecidos de revisión y validación permanente de las garantías aportadas.

### **Otras consideraciones**

El grupo Banco Sabadell realiza actuaciones y mantiene activos diversos programas de financiación en los mercados de capitales (véase nota 37). En el marco de la estrategia de financiación, Banco de Sabadell, S.A. es emisor de cédulas hipotecarias. Las cédulas hipotecarias se emiten con la garantía de la cartera de préstamos con garantía hipotecaria de inmuebles concedidos por el emisor, atendiendo a los criterios de elegibilidad que se definen en el Real Decreto 716/2009 de regulación del mercado hipotecario y otras normas del sistema hipotecario financiero. Para ello, el grupo tiene establecidos procedimientos de control para el seguimiento de la totalidad de su cartera de préstamos y créditos hipotecarios (siendo uno de ellos el mantenimiento del registro contable especial de los préstamos y créditos hipotecarios y activos de sustitución que respaldan las cédulas y los bonos hipotecarios, y de los instrumentos financieros derivados vinculados a ellos), así como para verificación del cumplimiento de los criterios de aptitud para su afectación a la emisión de cédulas hipotecarias, y para el cumplimiento, en todo momento, del límite máximo de emisión; todos ellos regulados por la legislación vigente del mercado hipotecario.

## NOTA 10 – TRANSFERENCIA DE ACTIVOS FINANCIEROS

El grupo Banco Sabadell ha participado en los últimos años, en algunos casos conjuntamente con otras entidades nacionales e internacionales en distintos programas de titulización. El saldo de los activos financieros titulizados en estos programas por el grupo a la finalización de los ejercicios de 2014 y 2013, identificando aquellos de los que se han transferido los riesgos y beneficios asociados, es el siguiente:

En miles de euros	2014	2013
<b>Dados íntegramente de baja en el balance:</b>	<b>1.482.749</b>	<b>1.692.585</b>
Activos hipotecarios titulizados	609.155	716.252
Otros activos titulizados	45.247	56.927
Otros activos financieros transferidos	828.347	919.406
<b>Mantenidos íntegramente en el balance:</b>	<b>12.284.506</b>	<b>15.672.353</b>
Activos hipotecarios titulizados	11.739.188	14.751.681
Otros activos titulizados	545.318	920.672
Otras transferencias a entidades de crédito	-	-
<b>Total</b>	<b>13.767.255</b>	<b>17.364.938</b>

Dentro de la rúbrica otros activos financieros transferidos dados íntegramente de baja del balance, se incluyeron los activos transferidos a SAREB por parte de Banco Gallego ya que continúan siendo administrados por la entidad. El importe de estos activos asciende a 839.465 miles de euros.

Se han mantenido en los estados financieros consolidados los activos y pasivos correspondientes a los fondos de titulización de activos originados con fecha posterior a 1 de enero de 2004, para los que no se han transferido a terceros los riesgos y beneficios implícitos en la operación. Para los activos detallados no se transfiere el riesgo al haber concedido algún tipo de financiación subordinada o mejora crediticia a los fondos de titulización.

A continuación detallamos los programas de titulizaciones mantenidos íntegramente en balance así como los bonos asociados a los activos clasificados en el epígrafe de débitos representados por valores negociables del grupo (ver nota 21):

En miles de euros						
Año	Tipo de activos titulizados	Emisión		Saldo pendiente de pasivo		Rendimiento
		Número de títulos	Importe	2014	2013	
2004	TDA CAM 3, FTA (*)	12.000	1200.000	179.708	220.702	EURIBOR 3M + (entre 0,23% y 0,70%)
2004	GC SABADELL 1, F.T.H	12.000	1200.000	184.571	213.442	EURIBOR 3M + (entre 0,06% y 0,78%)
2004	FTPyme TDA CAM 2 F.T.A(*)	1968	196.800	22.808	23.173	EURIBOR 3M + (entre 0% y 0,70%)
2005	TDA CAM 4, FTA (*)	20.000	2.000.000	376.937	441.363	EURIBOR 3M + (entre 0,09% y 0,24%)
2005	TDA CAM 5, FTA (*)	20.000	2.000.000	458.727	516.554	EURIBOR 3M + (entre 0,12% y 0,35%)
2005	GC FTPyme SABADELL 4, F.T.A.	7.500	750.000	16.117	34.632	EURIBOR 3M + (entre 0,00% y 0,70%)
2005	GC FTGENCAT SABADELL 1, F.T.A.	5.000	500.000	-	22.378	EURIBOR 3M + (entre -0,04% y 0,78%)
2005	TDA 23, FTA (**)	8.557	289.500	37.350	43.828	EURIBOR 3M + (entre 0,09% y 0,75%)
2005	FTPyme TDA 6, FTA (**)	420	42.000	-	8.279	EURIBOR 3M + (entre 0% y 0,65%)
2006	TDA CAM 6 F.T.A (*)	13.000	1300.000	286.888	336.045	EURIBOR 3M + (entre 0,13% y 0,27%)
2006	IM FTGENCAT SABADELL 2, F.T.A.	5.000	500.000	-	106.587	EURIBOR 3M + (entre 0,045% y 0,70%)
2006	EMPRESAS HIPO TDA CAM 3 F.T.A (*)	5.750	575.000	71.652	97.871	EURIBOR 3M + (entre 0,18% y 0,80%)
2006	TDA CAM 7 F.T.A (*)	15.000	1500.000	413.343	462.464	EURIBOR 3M + (entre 0,14% y 0,30%)
2006	CAIXA PENEDES 1 TDA, FTA (***)	10.000	1000.000	105.207	119.529	EURIBOR 3M + (entre 0,14% y 0,55%)
2006	GC FTPyme SABADELL 5, F.T.A.	12.500	1250.000	26.327	50.250	EURIBOR 3M + (entre 0,01% y 0,58%)
2006	TDA 26-MIXTO, FTA (**)	6.783	435.500	7.239	7.466	EURIBOR 3M + (entre 0,14% y 3,50%)
2006	FTPyme TDA CAM 4 F.T.A (*)	11.918	1.191.800	175.848	198.525	EURIBOR 3M + (entre 0,02% y 4%)
2007	TDA CAM 8 F.T.A(*)	17.128	1.712.800	510.113	574.155	EURIBOR 3M + (entre 0,13% y 3,50%)
2007	CAIXA PENEDES PYMES 1 TDA, FTA (***)	7.900	790.000	43.418	68.842	EURIBOR 3M + (entre 0,19% y 0,80%)
2007	GC FTPyme SABADELL 6, F.T.A.	10.000	1000.000	54.118	79.871	EURIBOR 3M + (entre -0,005% y 0,75%)
2007	TDA CAM 9 F.T.A (*)	15.150	1.515.000	422.668	470.971	EURIBOR 3M + (entre 0,12% y 3,50%)
2007	TDA 29, FTA (**)	8.128	452.173	151.835	171.369	EURIBOR 3M + (entre 0,20% y 3,50%)
2007	CAIXA PENEDES 2 TDA, FTA (***)	7.500	750.000	-	-	EURIBOR 3M + (entre 0,30% y 1,75%)
2007	EMPRESAS HIPO TDA CAM 5 F.T.A (*)	12.308	1.230.800	-	-	EURIBOR 3M + (entre 0,25% y 4%)
2007	TDA CAM 10 F.T.A (*)	12.369	1.236.900	-	-	EURIBOR 3M + (entre 0,10% y 3,50%)
2007	FTPyme TDA 7, FTA (**)	2.904	290.400	1271	-	EURIBOR 3M + (entre 0,10% y 4%)
2008	IM SABADELL RMBS 2, F.T.A.	14.000	1400.000	-	-	EURIBOR 3M + (entre 0,45% y 1,75%)
2008	FTPyme TDA CAM 7 F.T.A (*)	10.000	1000.000	-	-	EURIBOR 3M + (entre 0,30% y 1,50%)
2008	CAIXA PENEDES FTGENCAT 1 TDA, FTA (***)	5.700	570.000	74.918	11.747	EURIBOR 3M + (entre 0,35% y 1,75%)
2008	IM FTPyme SABADELL 7, F.T.A.	10.000	1000.000	-	-	EURIBOR 3M + (entre 0,50% y 1,75%)
2008	TDA CAM 11 F.T.A (*)	13.812	1.381.200	-	-	EURIBOR 3M + (entre 0,40% y 3,50%)
2008	IM SABADELL RMBS 3, F.T.A.	14.400	1.440.000	-	-	EURIBOR 3M + (entre 0,40% y 1,25%)
2008	TDA 31, FTA (**)	3.000	300.000	-	-	EURIBOR 3M + (entre 0,30% y 1,20%)
2009	TDA CAM 12 F.T.A (*)	15.960	1.596.000	-	-	EURIBOR 3M + (entre 0,40% y 3,50%)
2010	GC FTPyme SABADELL 8, F.T.A.	10.000	1000.000	-	-	EURIBOR 3M + (entre 1,40% y 1,50%)
2010	FTPyme TDA CAM 9 F.T.A (*)	4.160	416.000	-	-	EURIBOR 3M + 0,35%
2011	IM FTPyme SABADELL 9, F.T.A.	15.000	1500.000	-	-	EURIBOR 3M + (entre 0,30% y 1%)
<b>Subtotal</b>				<b>3.621.063</b>	<b>4.280.043</b>	

(\*) Fondos de titulización vigentes de Banco CAM.

(\*\*) Fondos de titulización vigentes de Banco Guipuzcoano.

(\*\*\*) Fondos de titulización vigentes procedentes de la adquisición de activos de BMN-Penedés.

Todas estas emisiones cotizan en el mercado AIAF.

## NOTA 11 – AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS Y PASIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS

A 31 de diciembre de 2014, los saldos reflejados en este epígrafe del activo y del pasivo del balance consolidado corresponden a las plusvalías/minusvalías de los elementos cubiertos por cobertura de valor razonable de tipo de interés sobre carteras de instrumentos financieros. El ajuste neto asociado a los elementos cubiertos asciende a una minusvalía de 68.020 miles de euros a 31 de diciembre de 2014 (211.406 miles de euros a 31 de diciembre de 2013) y se compensan, prácticamente en su totalidad, por plusvalías asociadas a su correspondiente derivado de cobertura.

## NOTA 12 – DERIVADOS DE COBERTURA DE ACTIVO Y PASIVO

El desglose de los valores razonables de estos epígrafes de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2014 y 2013, atendiendo al tipo de cobertura realizado, es el siguiente:

En miles de euros				
	2014		2013	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
<b>Micro-coberturas:</b>				
Coberturas del valor razonable	148.824	62.544	122.039	77.578
Coberturas de los flujos de efectivo	663.715	233.620	162.180	176.910
<b>Macro-coberturas:</b>				
Coberturas del valor razonable	97.634	81.869	306.921	24.936
Coberturas de los flujos de efectivo	-	82.263	2.187	35.815
<b>Total</b>	<b>910.173</b>	<b>460.296</b>	<b>593.327</b>	<b>315.239</b>
<b>Por moneda:</b>				
En euros	892.046	456.719	593.327	314.718
En moneda extranjera	18.127	3.577	-	521
<b>Total</b>	<b>910.173</b>	<b>460.296</b>	<b>593.327</b>	<b>315.239</b>

Para llevar a cabo la política de gestión del riesgo de tipo de interés (véase la nota 37 sobre gestión de riesgos financieros), el grupo contrata operaciones de cobertura. A continuación se describen las principales tipologías de las coberturas:

### a) Cobertura de valor razonable:

Seguidamente se detallan las partidas cubiertas:

- Operaciones de financiación en mercado de capitales de la entidad y emitidas a tipo de interés fijo. El valor razonable de dichas permutas, a 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, ascendía a un importe deudor de 15.765 y 283.346 miles de euros, respectivamente.
- Pasivos comercializados a través de la red comercial del banco y con tipo de interés fijo. El valor razonable de dichas permutas, a 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 ascendía a un importe acreedor de 48.517 y 35.145 miles de euros, respectivamente.
- Operaciones de activo de la entidad con un tipo de interés fijo. El valor razonable de dichas permutas, a 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, ascendía a un importe deudor de 134.797 y 82.933 miles de euros, respectivamente.

La mayoría de las operaciones de cobertura se realizan por la entidad Banco de Sabadell, S.A.

En relación con las mismas, las pérdidas y ganancias reconocidas en el ejercicio, tanto de los instrumentos de cobertura como de los elementos cubiertos, se detallan a continuación:

	2014		2013	
	Instrumentos de cobertura	Elementos cubiertos	Instrumentos de cobertura	Elementos cubiertos
<b>Microcoberturas</b>	<b>48.738</b>	<b>(49.807)</b>	<b>(10.928)</b>	<b>9.523</b>
Activos a tipo fijo	47.419	(48.373)	1.674	(2.333)
Mercado de capitales	5.356	(4.300)	(758)	988
Pasivos a tipo fijo	(4.037)	2.866	(11.844)	10.868
<b>Macrocoberturas</b>	<b>(201.620)</b>	<b>201.620</b>	<b>(28.852)</b>	<b>28.853</b>
Mercado de capitales y pasivos a tipo fijo	(129.302)	129.302	(7.028)	7.028
Activos a tipo fijo	(72.318)	72.318	(21.824)	21.825
<b>Total</b>	<b>(152.882)</b>	<b>151.813</b>	<b>(39.780)</b>	<b>38.376</b>

## b) Cobertura de flujo de efectivo

Los importes que fueron reconocidos en el patrimonio neto durante el ejercicio y aquellos importes que fueron dados de baja del patrimonio neto e incluidos en los resultados durante el ejercicio se informan en el estado total de cambios en el patrimonio neto.

En el caso de las microcoberturas de tipo de interés, las entradas de los flujos esperados se prevé que se materialicen en el corto plazo.

El banco realiza macrocoberturas de los flujos de efectivo cuyo objetivo es reducir la volatilidad del margen de intermediación ante variaciones de tipos de interés para un horizonte temporal de un año. Así, esta macrocobertura cubre los flujos de efectivo futuros en función de la exposición neta de una cartera formada por pasivos altamente probables con una exposición similar al riesgo del tipo de interés. En la actualidad, los instrumentos de cobertura utilizados con esta finalidad son permutas financieras de tipo de interés.

La ineficacia de la cobertura ha sido muy poco relevante.

## NOTA 13 – ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA Y PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA

El desglose de estos epígrafes de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	2014	2013
<b>Activo</b>	<b>3.246.097</b>	<b>3.185.121</b>
Activo material de uso propio	134.559	192.335
Activo material adjudicado	3.110.393	2.962.458
Inversiones inmobiliarias	-	17.714
Instrumentos de capital	-	824
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	1.145	1.009
Resto de activos	-	10.781
<b>Correcciones de valor por deterioro</b>	<b>(996.162)</b>	<b>(914.773)</b>
<b>Total de activos no corrientes en venta</b>	<b>2.249.935</b>	<b>2.270.348</b>
<b>Total de pasivos asociados con activos no corrientes en venta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



En activo material adjudicado se registran los activos que han sido recibidos por los prestatarios u otros deudores del banco, para la satisfacción, total o parcial, de activos financieros que representan derechos de cobro frente a aquellos.

La totalidad del activo material de uso propio corresponde a residencial (oficinas).

En relación con los activos procedentes de adjudicaciones, un 90% del saldo corresponde a activos residenciales, un 8% a activos industriales y un 2% a agrícola.

El plazo medio en que los activos permanecen en la categoría de activos no corrientes en venta-activos adjudicados es de 30 meses en el ejercicio 2014 (34 meses en 2013). Ver en la nota 18 las políticas para enajenar o disponer por otra vía estos activos.

El porcentaje de activos adjudicados vendidos con financiación al comprador por parte del banco en 2014 ha sido de un 42,7% (en 2013 fue de un 33%).

El movimiento de activos no corrientes en venta durante los ejercicios de 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

En miles de euros	
	Activos no corrientes en venta
<b>Coste:</b>	
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2012</b>	<b>3.241.006</b>
Adiciones / retiros en el perímetro (*)	53.392
Altas	840.800
Bajas	(1.046.117)
Otros traspasos	96.040
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2013</b>	<b>3.185.121</b>
Altas	1.381.487
Bajas	(749.876)
Otros traspasos (ver nota 15)	(141.740)
Traspasos de insolvencias (**)	(428.895)
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2014</b>	<b>3.246.097</b>
<b>Correcciones de valor por deterioro:</b>	
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2012</b>	<b>1.184.752</b>
Adiciones / retiros en el perímetro (*)	34.181
Dotación neta con impacto en resultados	258.592
Utilizaciones	(1.032.824)
Traspasos de insolvencias (**)	470.071
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2013</b>	<b>914.773</b>
Dotación neta con impacto en resultados	264.260
Utilizaciones	(145.888)
Otros traspasos (ver nota 15)	(36.983)
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2014</b>	<b>996.162</b>
<b>Saldos netos a 31 de diciembre de 2013</b>	<b>2.270.348</b>
<b>Saldos netos a 31 de diciembre de 2014</b>	<b>2.249.935</b>

(\*) Ver nota 2.

(\*\*) Fondo procedente de correcciones de valor constituidas por la cobertura del riesgo de crédito.

## NOTA 14 – PARTICIPACIONES

El movimiento de este epígrafe a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

En miles de euros	
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2012</b>	<b>746.336</b>
Adiciones / retiros en el perímetro (*)	2.407
Por resultados del ejercicio	11.707
Por adquisición o ampliación de capital	28.221
Por venta o disolución	(83.572)
Por dividendos	(52.581)
Por traspaso	(9.517)
Por deterioros, ajustes de valoración, diferencias de conversión y otros (**)	(2.159)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2013</b>	<b>640.842</b>
Adiciones / retiros en el perímetro (*)	(1.255)
Por resultados del ejercicio	101
Por adquisición o ampliación de capital	75.795
Por venta o disolución	(125.995)
Por dividendos	(69.062)
Por traspaso	52.486
Por deterioros, ajustes de valoración, diferencias de conversión y otros (**)	(59.685)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2014</b>	<b>513.227</b>

(\*) Ver nota 2.

(\*\*) Incluye 36.821 miles de euros de resultados por deterioro de participaciones, 23.834 miles de euros en 2013. (Ver nota 34h)

El fondo de comercio de las participaciones a 31 de diciembre de 2014 asciende a 17.244 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2014 no existía ningún acuerdo de apoyo ni otro tipo de compromiso contractual significativo del banco ni de las entidades dependientes a las entidades asociadas.

La conciliación entre la inversión del grupo en sociedades participadas y el saldo del epígrafe participaciones.

En miles de euros		
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Inversión del Grupo en participadas (Anexo I)	763.473	838.892
Aportaciones por resultados acumulados	119.844	148.036
Ajustes de valor (deterioros y diferencias de cambio)	(370.090)	(346.086)
<b>Total</b>	<b>513.227</b>	<b>640.842</b>

A continuación se presentan los datos financieros más relevantes de Bansabadell Vida, a 31 de diciembre de 2014 y 2013:

En miles de euros		
	<b>BanSabadell Vida (*)</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Total activo	5.958.746	6.172.455
<i>Del que inversiones financieras</i>	<i>5.767.607</i>	<i>6.062.205</i>
Total pasivo	5.605.302	5.807.572
<i>Del que provisiones técnicas</i>	<i>5.271.816</i>	<i>5.664.491</i>
Resultado de la cuenta técnica de vida	95.424	82.960
<i>Del que primas imputadas al ejercicio</i>	<i>1.278.336</i>	<i>486.927</i>
<i>Del que siniestralidad del ejercicio</i>	<i>(1.345.198)</i>	<i>(684.848)</i>
<i>Del que rendimiento financiero técnico</i>	<i>210.801</i>	<i>322.939</i>

(\*) Datos extraídos de los registros contables de BanSabadell Vida sin considerar ajustes de consolidación ni el porcentaje de participación del grupo.

## NOTA 15 – ACTIVO MATERIAL

El desglose de este epígrafe de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

En miles de euros								
	2014				2013			
	Coste	Amortización	Deterioro	Valor neto	Coste	Amortización	Deterioro	Valor neto
<b>Inmovilizado material</b>	<b>2.799.090</b>	<b>(1.163.189)</b>	<b>(22.614)</b>	<b>1.613.287</b>	<b>3.314.317</b>	<b>(1.528.339)</b>	<b>(128.651)</b>	<b>1.657.327</b>
De uso propio:	2.687.355	(1.131.824)	(22.614)	1.532.917	3.205.866	(1.490.596)	(128.651)	1.586.619
Equipos informáticos y sus instalaciones	467.597	(328.021)	-	139.576	595.983	(488.930)	(5.139)	101.914
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	1.091.149	(605.390)	(1.128)	484.631	1.426.248	(815.659)	(3.301)	607.288
Edificios	1.099.242	(196.817)	(21.454)	880.971	1.121.669	(182.746)	(110.300)	828.623
Obras en curso	76	-	-	76	14.595	-	-	14.595
Otros	29.291	(1.596)	(32)	27.663	47.371	(3.261)	(9.911)	34.199
Cedidos en arrendamiento operativo	111.735	(31.365)	-	80.370	108.451	(37.743)	-	70.708
<b>Inversiones inmobiliarias</b>	<b>3.156.086</b>	<b>(114.576)</b>	<b>(671.931)</b>	<b>2.369.579</b>	<b>2.936.918</b>	<b>(75.407)</b>	<b>(583.516)</b>	<b>2.277.995</b>
Edificios	3.122.856	(112.915)	(659.827)	2.350.114	2.915.780	(74.326)	(581.086)	2.260.368
Fincas rústicas, parcelas y solares	33.230	(1.661)	(12.104)	19.465	21.138	(1.081)	(2.430)	17.627
<b>Total</b>	<b>5.955.176</b>	<b>(1.277.765)</b>	<b>(694.545)</b>	<b>3.982.866</b>	<b>6.251.235</b>	<b>(1.603.746)</b>	<b>(712.167)</b>	<b>3.935.322</b>

El movimiento durante los ejercicios de 2014 y 2013 del saldo del epígrafe de activo material es el siguiente:

En miles de euros					
	Inmuebles	Mobiliario e instalaciones	Inversiones inmobiliarias	Activos cedid. arrend. operat.	Total
<b>Coste:</b>					
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2012</b>	<b>1.035.172</b>	<b>1.595.965</b>	<b>1.514.915</b>	<b>111.543</b>	<b>4.257.595</b>
Adiciones / retiros en el perímetro (*)	257.616	307.405	1.073.477	-	1.638.498
Altas	3.198	112.977	290.595	31.941	438.711
Bajas	(12.058)	(33.769)	(247.993)	(35.498)	(329.318)
Variaciones del perímetro	-	-	-	-	-
Otros traspasos	(100.293)	39.653	305.924	465	245.749
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2013</b>	<b>1.183.635</b>	<b>2.022.231</b>	<b>2.936.918</b>	<b>108.451</b>	<b>6.251.235</b>
Altas	45.987	106.345	444.343	37.638	634.313
Bajas	(101.013)	(569.830)	(481.398)	(34.354)	(1.186.595)
Variaciones del perímetro	-	-	-	-	-
Otros traspasos	-	-	268.435	-	268.435
Traspasos de insolvencias (**)	-	-	(12.212)	-	(12.212)
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2014</b>	<b>1.128.609</b>	<b>1.558.746</b>	<b>3.156.086</b>	<b>111.735</b>	<b>5.955.176</b>
<b>Amortización acumulada:</b>					
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2012</b>	<b>152.474</b>	<b>1.006.154</b>	<b>66.819</b>	<b>39.621</b>	<b>1.265.068</b>
Adiciones / retiros en el perímetro (*)	30.335	215.207	3.000	-	248.542
Altas	15.070	98.319	28.177	16.503	158.069
Bajas	(1.214)	(19.447)	(7.279)	(18.780)	(46.720)
Variaciones del perímetro	-	-	-	-	-
Otros traspasos	(10.658)	4.356	(15.310)	399	(21.213)
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2013</b>	<b>186.007</b>	<b>1.304.589</b>	<b>75.407</b>	<b>37.743</b>	<b>1.603.746</b>
Altas	15.998	107.382	47.916	15.361	186.657
Bajas	(3.592)	(478.560)	(8.628)	(21.739)	(512.519)
Variaciones del perímetro	-	-	-	-	-
Otros traspasos	-	-	(119)	-	(119)
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2014</b>	<b>198.413</b>	<b>933.411</b>	<b>114.576</b>	<b>31.365</b>	<b>1.277.765</b>

**Pérdidas por deterioro:**

<b>Saldos a 31 de diciembre de 2012</b>	<b>93.946</b>	<b>-</b>	<b>263.543</b>	<b>-</b>	<b>357.489</b>
Adiciones / retiros en el perímetro (*)	17.540	-	5.023	-	22.563
Dotación neta con impacto en resultados	3.519	-	133.582	-	137.101
Utilizaciones	(9.674)	-	(245.537)	-	(255.211)
Traspasos de insolvencias (**)	14.880	8.440	426.905	-	450.225
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2013</b>	<b>120.211</b>	<b>8.440</b>	<b>583.516</b>	<b>-</b>	<b>712.167</b>
Dotación neta con impacto en resultados	(14.593)	3.175	99.579	-	88.161
Utilizaciones	(84.132)	(10.487)	(90.105)	-	(184.724)
Otros traspasos	-	-	78.941	-	78.941
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2014</b>	<b>21.486</b>	<b>1.128</b>	<b>671.931</b>	<b>-</b>	<b>694.545</b>
<b>Saldos netos a 31 de diciembre de 2013</b>	<b>877.417</b>	<b>709.202</b>	<b>2.277.995</b>	<b>70.708</b>	<b>3.935.322</b>
<b>Saldos netos a 31 de diciembre de 2014</b>	<b>908.710</b>	<b>624.207</b>	<b>2.369.579</b>	<b>80.370</b>	<b>3.982.866</b>

(\*) Ver nota 2.

(\*\*) Fondo procedente de correcciones de valor constituidas por la cobertura del riesgo de crédito.

El detalle del origen del coste amortizado de los traspasos con destino al epígrafe de activo material durante el ejercicio 2014 es el siguiente:

En miles de euros

	<b>2014</b>
Existencias (ver nota 17)	84.854
Activos no corrientes en venta (ver nota 13)	104.757
Insolvencias	(12.212)
<b>Total</b>	<b>177.399</b>

El valor bruto de los elementos del activo material de uso propio que se encontraban en uso y totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2014 y 2013 asciende a 361.201 miles de euros y 695.234 miles de euros, respectivamente.

El valor neto en libros de los activos materiales correspondientes a negocios en el extranjero asciende a 53.580 miles de euros a 31 de diciembre de 2014 (59.285 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

El grupo ha formalizado operaciones de venta de inmuebles y en el mismo acto formalizó con los compradores un contrato de arrendamiento operativo (mantenimiento, seguros y tributos a cargo del banco) sobre los mismos. Las principales características de los contratos más significativos vigentes a cierre del ejercicio 2014 se detallan seguidamente:

	<b>31/12/2014</b>			
	<b>Número de inmuebles vendidos</b>	<b>Número de contratos con opción de compra</b>	<b>Número de contratos sin opción de compra</b>	<b>Plazo de obligado cumplimiento</b>
<b>Contratos arrendamiento operativo</b>				
Ejercicio 2010	379	379	-	10 años
Ejercicio 2012	4	4	-	15 años
Ejercicio 2012 (integración Banco CAM)	20	20	-	10 a 12 años

Para el lote de 379 inmuebles que se formalizó la venta en abril de 2010 y al mismo tiempo la formalización de contrato de arrendamiento operativo, las rentas para el plazo de obligado cumplimiento, fijadas inicialmente en 37,5 miles de euros al mes, se actualiza anualmente con el IPC y con un mínimo del 2,75% anual hasta abril de 2018. Para el resto de inmuebles, las rentas se actualizan anualmente con el IPC.

En relación con este conjunto de contratos de arrendamiento operativo:

- Los gastos de arrendamiento de todos los contratos vigentes durante los ejercicios 2014 y 2013, han ascendido a 49.272 y 53.167 miles de euros respectivamente, habiéndose reconocido en la partida de otros gastos generales de administración de inmuebles, instalaciones y material, en el epígrafe de Gastos de administración (ver nota 34.e).

- El valor presente de los pagos futuros mínimos en que incurrirá el banco durante el período de obligado cumplimiento (al considerarse que no se van a ejercitar prórrogas ni opciones de compra existentes) asciende a 31 de diciembre de 2014 a 50.196 miles de euros en el plazo de un año (48.489 miles de euros en 2013), 173.645 miles de euros entre uno y cinco años (155.767 miles de euros en 2013) y 262.427 miles de euros a más de cinco años (178.715 miles de euros en 2013).

En cuanto a la partida de activo material cedido en régimen de arrendamiento operativo, la mayoría de operaciones formalizadas sobre arrendamientos operativos se realizan a través de la sociedad BanSabadell Renting, S.A. y se refieren a vehículos.

Respecto a la partida de inversiones inmobiliarias, los ingresos derivados de las rentas provenientes de las propiedades de inversión y los gastos directos relacionados tanto con las propiedades de inversión que generaron rentas durante el ejercicio como las que no generaron rentas no son significativos en el contexto de las cuentas anuales consolidadas.

En cumplimiento de las obligaciones contables establecidas en el artículo 93.1, apartados a) y c), del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, respecto a las fusiones efectuadas hasta la fecha entre Banco de Sabadell, S.A. y Solbank SBD, S.A., Banco Herrero, S.A., Banco de Asturias, S.A., BanSabadell Leasing EFC, S.A., Solbank Leasing EFC, S.A., BanAsturias Leasing EFC, S.A., Banco Atlántico, S.A., Banco Urquijo, S.A., Europea de Inversiones y Rentas S.L., Banco CAM, S.A., Banco Guipuzcoano, S.A., BS Profesional, Axel Group, Sabadell Solbank S.A.U. (anteriormente Lloyds Bank) y Banco Gallego, S.A., se dispone de un detalle indicando el ejercicio en el que las entidades transmitentes adquirieron los bienes transmitidos susceptibles de amortización, así como de un detalle de la relación de bienes adquiridos que se han incorporado a los libros de contabilidad de Banco de Sabadell, S.A. por un valor diferente a aquel por el que figuraban en los de las entidades transmitentes con anterioridad a la fusión, indicando ambos valores así como los fondos de amortización y correcciones valorativas por deterioro constituidas en los libros de contabilidad de la entidad adquirente y de las transmitentes.

## NOTA 16 – ACTIVO INTANGIBLE

El desglose de este epígrafe a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

En miles de euros	2014	2013
<b>Fondo de comercio:</b>	<b>1.084.146</b>	<b>1.073.209</b>
Banco Urquijo Sabadell Banca Privada, S.A.	473.837	473.837
Grupo Banco Guipuzcoano	285.345	285.345
Sabadell United Bank, N.A.	62.697	48.722
Procedente de la adquisición de activos de Banco BMN Penedés (*)	245.364	245.364
Resto	16.903	19.941
<b>Otro activo intangible:</b>	<b>507.150</b>	<b>428.528</b>
Con vida útil definida:	507.150	428.528
Relaciones contractuales con clientes y marca (Banco Urquijo)	9.860	12.613
Relaciones contractuales con clientes (Banco Guipuzcoano)	32.448	37.936
Negocio Banca Privada Miami	26.127	25.655
Relaciones contractuales con clientes (Sabadell United Bank)	17.559	16.512
Aplicaciones informáticas	405.417	316.714
Otros gastos amortizables	15.739	19.098
<b>Total</b>	<b>1.591.296</b>	<b>1.501.737</b>

(\*) Véase nota 2.

## Fondo de comercio

Tal y como se establece en el marco normativo de referencia, Banco Sabadell ha llevado a cabo un análisis para evaluar la existencia de potencial deterioro de los fondos de comercio.

La metodología de valoración utilizada en el análisis ha sido la del descuento de beneficios netos distribuibles futuros asociados a la actividad desarrollada por el banco para un período de proyección de 5 años (hasta 2019). Se considera que en 2019, el banco habrá conseguido una generación de resultados recurrente, por lo que tomando como referencia ese año, se calcula el valor terminal, utilizando una tasa nula de crecimiento a perpetuidad, mostrando así un análisis más conservador.

La tasa de descuento utilizada ha sido del 10%, que se ha determinado utilizando el método CAPM (*Capital Asset Pricing Model*). Esta tasa se compone de una tasa libre de riesgo del 3% equivalente al promedio del 2014 de la rentabilidad del bono a 10 años, más una prima de mercado del 5,5%, una beta de 1,1, más una prima adicional de un 1%.

Las variables clave sobre las que se construyen las proyecciones financieras son: la evolución del margen de intermediación (condicionado por los volúmenes de negocio esperados y los tipos de interés) y la evolución del resto de partidas de la cuenta de resultados y los niveles de solvencia.

Los valores recuperables, tanto a nivel global como el de las distintas UGEs, son superiores a sus respectivos valores en libros, por lo que no se ha producido deterioro.

Adicionalmente, se ha procedido a realizar un análisis de sensibilidad, en el que se estresan algunas de las variables clave de la valoración resultando de igual modo que no existe ningún indicio de deterioro. Las variables sobre las que se ha realizado este análisis incluyen el coste de capital, el capital mínimo exigido, los ingresos, el crecimiento de los costes y el *cost of risk* recurrente.

### **Las hipótesis macroeconómicas utilizadas en la evaluación del deterioro de los fondos de comercio son las siguientes:**

La recuperación de la economía tendrá continuidad en 2015 y la demanda doméstica seguirá siendo el principal soporte del crecimiento. La actividad encontrará apoyo en las rebajas impositivas anunciadas con la reforma tributaria, en la estabilización del sector de la construcción tras el ajuste ya realizado, en la mejoría de los balances y rentas del sector privado, en unas condiciones de financiación relativamente benignas, en la progresiva mejora del crédito y en el impacto positivo de las reformas estructurales ya adoptadas. Los menores precios del petróleo apoyarán adicionalmente la actividad.

La frágil situación económica en la zona euro, sin embargo, dificultará que en España se mejoren las dinámicas de crecimiento observadas en 2014, al limitar el buen comportamiento del sector exportador. En sentido contrario, las exportaciones españolas, cada vez más diversificadas, se beneficiarán de las ganancias de competitividad derivadas de un euro más débil y de la contención de los costes laborales.

Respecto al mercado laboral, la tasa de paro seguirá retrocediendo, con registros positivos en términos de creación neta de empleo. El mercado laboral se verá apoyado, además de por la recuperación de la actividad, por la prolongación de la moderación salarial y los efectos de las distintas medidas adoptadas en este ámbito, como se refleja en la capacidad de crear empleo con tasas de crecimiento inferiores a las que se requerían en periodos previos.

En el ámbito de la inflación, ésta permanecerá en niveles muy reducidos, aunque no representará un lastre para la actividad económica. La inflación se mantendrá por debajo del promedio de la zona euro en un contexto en el que continuará el proceso de convergencia en términos de precios al consumo.

### **Valoración de la existencia de indicios de deterioro sobre los fondos de comercio más significativos:**

#### Banco Urquijo

El fondo de comercio de Banco Urquijo está asignado a las unidades generadoras de efectivo (UGE) que se esperaba que fueran las beneficiarias de las sinergias identificadas. Las UGEs y el peso de cada una sobre el total del Fondo de Comercio son: UGE Banca Privada (12,7%), UGE Banca Comercial (21,2%), UGE Banca Corporativa (1,9%) y UGE Resto (2,3%). En el caso de las sinergias que no se pudieron asignar a una UGE concreta por limitaciones en la información histórica disponible de la entidad

adquirida, estas se asignaron al conjunto de UGE (61,9%).

#### **Banco Guipuzcoano**

El fondo de comercio de Banco Guipuzcoano asignado a la UGE de Banca Comercial, corresponde a la capacidad de generación de beneficios futuros de los activos y pasivos adquiridos y al valor de las potenciales sinergias de ingresos y costes identificados y los costes asociados a la transacción.

#### **Sabadell United Bank**

En la valoración del fondo de comercio del Sabadell United Bank, la metodología de valoración utilizada ha sido la del descuento de beneficios netos distribuibles futuros asociados a la actividad desarrollada por el banco para un período de proyección de 4 años (hasta 2018) más el cálculo de su valor terminal utilizando una tasa nula de crecimiento a perpetuidad. La tasa de descuento utilizada se ha situado en el 13,50%. El test de deterioro del fondo de comercio relacionado ha sido validado por un experto independiente

#### **BMN-Penedès**

En relación al fondo de comercio, asignado a la UGE Banca Comercial, generado en la combinación de negocios correspondiente a la adquisición de los activos procedentes de BMN-Penedès explicada en la nota 2, al cierre de 2014 el banco ha valorado si existen indicios de deterioro del fondo de comercio de BMN-Penedès procediendo a la estimación del importe recuperable.

Al cierre de 2014, sobre los fondos de comercio relacionados anteriormente, el banco ha valorado si existen indicios de deterioro procediendo a la estimación del importe recuperable y, de acuerdo con el resultado de las valoraciones, no se han producido pérdidas de valor de dichos fondos de comercio.

De acuerdo con las especificaciones del texto refundido de la Ley del Impuesto de Sociedades, estos fondos de comercio generados no son fiscalmente deducibles.

#### **Otro activo intangible**

##### **Banco Urquijo**

En otro activo intangible, los intangibles asociados a la compra de Banco Urquijo recogen básicamente el valor de los derechos contractuales surgidos de las relaciones con los clientes procedentes de Banco Urquijo para los distintos productos (SICAVs, fondos de inversión y de pensiones, tarjetas, inversión crediticia a corto plazo, intermediación y custodia de valores) y de los depósitos y el valor de la marca Banco Urquijo.

Estos intangibles tienen una vida útil definida de doce años para los clientes correspondientes a Banca Privada, siete años para los clientes correspondientes a Banca Comercial y cinco años para el resto, amortizándose linealmente en función de esta vida, de manera similar al modo como se realiza en el activo material.

##### **Negocio Banca Privada Miami**

Los intangibles asociados a la adquisición en 2008 del negocio de Banca Privada de Miami recogen el valor de los derechos contractuales surgidos de las relaciones con los clientes procedentes de este negocio, básicamente de la inversión crediticia a corto plazo, y de los depósitos. La amortización de estos activos se efectúa a un plazo de 15 años desde su creación.



## Negocio Caja de Ahorros del Mediterráneo Miami Agency

Los intangibles asociados a la adquisición en 2012 del negocio de la agencia de Miami de la Caja de Ahorros del Mediterráneo recogen el valor de los derechos contractuales surgidos de las relaciones con los clientes procedentes de este negocio, básicamente de los depósitos. La amortización de estos activos se efectúa a un plazo de 10 años desde su

## Negocio Banca Privada de Lloyds Bank en Miami

Los intangibles asociados a la adquisición en 2013 del negocio de banca privada de Lloyds Bank en Miami recogen el valor de los derechos contractuales surgidos de las relaciones con los clientes procedentes de este negocio, básicamente de los depósitos y relaciones contractuales con determinados clientes. La amortización de estos activos se efectúa a un plazo de 10 años desde su creación

## Banco Guipuzcoano

Los activos intangibles asociados a la adquisición de Banco Guipuzcoano recogen fundamentalmente el valor de los derechos contractuales surgidos de las relaciones con los clientes procedentes de Banco Guipuzcoano para depósitos a la vista (*core deposits*) y fondos de inversión. La valoración de los *core deposits* se ha realizado por el enfoque de los ingresos mediante el método de ahorro de costes. El valor razonable se ha determinado, principalmente, estimando el valor actual neto de los flujos de caja generados por el menor coste que suponen los *core deposits* frente a la financiación alternativa. Por su parte, la valoración de la gestión de fondos de inversión se ha realizado por el enfoque de los ingresos mediante el método del exceso de beneficios. El valor razonable se ha determinado, principalmente, estimando el valor actual neto de los flujos de caja generados por las comisiones percibidas por la comercialización de fondos de inversión. La amortización de estos activos se realiza en un plazo de diez años a partir de la fecha de adquisición de Banco Guipuzcoano.

## Sabadell United Bank

Sabadell United Bank integra diversas adquisiciones que se han hecho en Estados Unidos (Mellon United Bank, Lydian y JGB), por los que se identificaron unos activos intangibles por importe de 40.496 miles de dólares, que corresponden principalmente a *core deposits* y relaciones contractuales con determinados clientes. Se trata de un intangible de vida definida ya que se presume que las cuentas de clientes existentes se irán cancelando a lo largo del tiempo como consecuencia de cambios de domicilio, fallecimiento o cambios de entidad.

La amortización de estos activos intangibles se efectúa a un plazo de entre 7 y 11 años desde su creación y a 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 su valor es de USD 21.318 miles de dólares y USD 22.771 miles de dólares, respectivamente.

Para la valoración de los indicios de deterioro de los otros activos intangibles se calcula el valor en uso basado en el método de *Income Approach* (descuento de flujos de caja) en la modalidad de exceso de beneficios multiperíodo para los procedentes de las relaciones contractuales con clientes y de los depósitos y en la modalidad del extramargen para la marca, no habiéndose producido pérdida de valor de dichos activos intangible.

El concepto de aplicaciones informáticas recoge básicamente la activación de gastos asociados a trabajos informáticos subcontratados y a la compra de licencias de *software*.

El movimiento del fondo de comercio en los ejercicios de 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

En miles de euros			
	Fondo de comercio	Deterioro	Total
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2012</b>	<b>829.534</b>	<b>(1.603)</b>	<b>827.931</b>
Altas	247.498	-	247.498
Bajas	-	-	-
Otros	(2.204)	(16)	(2.220)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2013</b>	<b>1.074.828</b>	<b>(1.619)</b>	<b>1.073.209</b>
Altas	7.143	-	7.143
Bajas	-	-	-
Otros	2.175	1.619	3.794
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2014</b>	<b>1.084.146</b>	<b>-</b>	<b>1.084.146</b>

El movimiento del otro activo intangible en los ejercicios de 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

En miles de euros				
	Coste	Amortización	Deterioro	Total
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2012</b>	<b>1.076.846</b>	<b>(734.823)</b>	<b>(4.882)</b>	<b>337.141</b>
Adiciones / retiros en el perímetro (*)	63.844	(56.515)	(6.461)	868
Altas	169.731	(66.575)	(3.031)	100.125
Bajas	(10.396)	2.717	2.797	(4.882)
Otros	(8.168)	4.114	(670)	(4.724)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2013</b>	<b>1.291.857</b>	<b>(851.082)</b>	<b>(12.247)</b>	<b>428.528</b>
Altas	176.376	(91.447)	-	84.929
Bajas	(80.581)	67.569	6.705	(6.307)
Otros	-	-	-	-
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2014</b>	<b>1.387.652</b>	<b>(874.960)</b>	<b>(5.542)</b>	<b>507.150</b>

(\*) Ver nota 2

El valor bruto de los elementos de otro activo intangible que se encontraban en uso y totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2014 y 2013 asciende a un importe de 574.214 miles de euros y 580.742 miles de euros, respectivamente.

## NOTA 17 – RESTO DE ACTIVOS

El desglose del epígrafe de otros activos correspondiente a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

En miles de euros		
	2014	2013
Existencias	4.021.357	3.746.977
Otros	250.530	220.823
<b>Total</b>	<b>4.271.887</b>	<b>3.967.800</b>

El movimiento de las existencias en los ejercicios de 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

En miles de euros				
	Terrenos	Promociones	Otros	Total
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2012</b>	<b>2.082.470</b>	<b>1.619.174</b>	<b>7.841</b>	<b>3.709.485</b>
Adiciones / retiros en el perímetro (*)	33.785	119.609	3.672	157.066
Altas	541.518	954.124	39	1.495.681
Bajas	(420.214)	(649.771)	(47)	(1.070.032)
Deterioro con impacto en resultados	(122.750)	(73.148)	(4.107)	(200.005)
Otros traspasos	-	(341.789)	-	(341.789)
Otros	-	-	(3.429)	(3.429)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2013</b>	<b>2.114.809</b>	<b>1.628.199</b>	<b>3.969</b>	<b>3.746.977</b>
Altas	579.958	954.035	-	1.533.993
Bajas	(247.664)	(596.546)	(3.969)	(848.179)
Deterioro con impacto en resultados	(171.811)	(154.769)	-	(326.580)
Otros traspasos (ver nota 15)	(1.212.110)	1.127.256	-	(84.854)
Otros	-	-	-	-
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2014</b>	<b>1.063.182</b>	<b>2.958.175</b>	<b>-</b>	<b>4.021.357</b>

(\*) Ver nota 2.

A 31 de diciembre de 2014, no existen existencias afectas a deudas con garantía hipotecaria.

# NOTA 18 – INFORMACIÓN SOBRE FINANCIACIÓN A LA CONSTRUCCIÓN Y PROMOCIÓN INMOBILIARIA Y VALORACIÓN DE LAS NECESIDADES DE FINANCIACIÓN EN LOS MERCADOS

## Información sobre financiación destinada a la construcción y promoción inmobiliaria

Se detalla a continuación la financiación destinada a la construcción y promoción inmobiliaria y sus coberturas:

En millones de euros

	31/12/2014					
	Importe bruto	Del que: EPA	Exceso de valor de garantía	Del que: EPA	Cobertura	Del que: EPA
<b>Financiación a la construcción y promoción inmobiliaria registrada por las entidades de crédito del grupo (negocios en España) (*)</b>	<b>12.843</b>	<b>5.774</b>	<b>3.370</b>	<b>1.858</b>	<b>5.079</b>	<b>2.871</b>
<i>Del que: dudoso</i>	<i>9.862</i>	<i>5.174</i>	<i>2.728</i>	<i>1.799</i>	<i>4.869</i>	<i>2.838</i>
<i>Del que: subestándar</i>	<i>985</i>	<i>174</i>	<i>208</i>	<i>31</i>	<i>210</i>	<i>33</i>

(\*) La clasificación de los créditos que se presenta se ha realizado de acuerdo con la finalidad de los créditos y no con el CNAE del deudor. Ello implica, por ejemplo, que si el deudor se trata: (a) de una empresa inmobiliaria pero dedica la financiación concedida a una finalidad diferente de la construcción o promoción inmobiliaria, no se incluye en este cuadro, y (b) de una empresa cuya actividad principal no es la de construcción o inmobiliaria pero el crédito se destina a la financiación de inmuebles destinados a la promoción inmobiliaria, sí se incluye en el mismo.

En millones de euros

	31/12/2013					
	Importe bruto	Del que: EPA	Exceso sobre el valor de la garantía	Del que: EPA	Cobertura	Del que: EPA
<b>Financiación a la construcción y promoción inmobiliaria registrada por las entidades de crédito del grupo (negocios en España) (*)</b>	<b>16.180</b>	<b>7.138</b>	<b>4.498</b>	<b>2.319</b>	<b>6.322</b>	<b>3.219</b>
<i>Del que: dudoso</i>	<i>12.071</i>	<i>6.253</i>	<i>3.567</i>	<i>2.167</i>	<i>5.985</i>	<i>3.169</i>
<i>Del que: subestándar</i>	<i>1.299</i>	<i>218</i>	<i>235</i>	<i>45</i>	<i>392</i>	<i>50</i>

(\*) La clasificación de los créditos que se presenta se ha realizado de acuerdo con la finalidad de los créditos y no con el CNAE del deudor. Ello implica, por ejemplo, que si el deudor se trata: (a) de una empresa inmobiliaria pero dedica la financiación concedida a una finalidad diferente de la construcción o promoción inmobiliaria, no se incluye en este cuadro, y (b) de una empresa cuya actividad principal no es la de construcción o inmobiliaria pero el crédito se destina a la financiación de inmuebles destinados a la promoción inmobiliaria, sí se incluye en el mismo.

En millones de euros

Promemoria	Importe bruto	
	31/12/2014	31/12/2013
Activos fallidos	180	143

En millones de euros

Promemoria:	Valor contable 31/12/2014	Valor contable 31/12/2013 (*)
Total crédito a la clientela excluidas administraciones públicas (negocios en España)	107.769	116.043
Total activo (negocios totales)	163.346	163.523
Correcciones de valor por deterioro de activos no imputadas a operaciones concretas	226	303

(\*) Ver nota 1 Comparabilidad de la información.

El banco tiene constituidas un total de provisiones de 11.348 millones de euros para cubrir la exposición procedente de la financiación concedida a la construcción y promoción inmobiliaria, así como los activos inmobiliarios procedentes de dicha financiación, resultando una cobertura sobre dichos activos del 43%.

Seguidamente se expone el desglose de la financiación destinada a construcción y promoción inmobiliaria para aquellas operaciones registradas por entidades de crédito (negocios en España):

En millones de euros

	<b>Crédito: importe bruto 31/12/2014</b>	<b>Del que: EPA</b>	<b>Crédito: importe bruto 31/12/2013</b>	<b>Del que: EPA</b>
<b>Sin garantía hipotecaria</b>	<b>1.448</b>	<b>427</b>	<b>1.899</b>	<b>488</b>
<b>Con garantía hipotecaria</b>	<b>11.395</b>	<b>5.347</b>	<b>14.281</b>	<b>6.650</b>
Edificios terminados	6.887	3.134	7.873	3.837
Vivienda	4.035	1.885	5.155	2.621
Resto	2.852	1.249	2.718	1.216
Edificios en construcción	801	492	1.215	580
Vivienda	611	418	958	495
Resto	190	74	257	85
Suelo	3.707	1.721	5.193	2.233
Terrenos urbanizados	3.254	1.444	4.384	1.863
Resto del suelo	453	277	809	370
<b>Total</b>	<b>12.843</b>	<b>5.774</b>	<b>16.180</b>	<b>7.138</b>

A continuación se presenta el desglose del crédito a los hogares para la adquisición de vivienda para aquellas operaciones registradas por entidades de crédito (negocios en España):

En millones de euros

<b>31/12/2014</b>				
	<b>Importe bruto</b>	<b>Del que: EPA</b>	<b>Del que: dudoso</b>	<b>Del que: EPA</b>
<b>Crédito para adquisición de vivienda</b>	<b>36.733</b>	<b>1.101</b>	<b>3.198</b>	<b>357</b>
Sin garantía hipotecaria	139	12	26	10
Con garantía hipotecaria	36.594	1.089	3.172	347

<b>31/12/2013</b>				
	<b>Importe bruto</b>	<b>Del que: EPA</b>	<b>Del que: dudoso</b>	<b>Del que: EPA</b>
<b>Crédito para adquisición de vivienda</b>	<b>38.792</b>	<b>1.225</b>	<b>3.605</b>	<b>408</b>
Sin garantía hipotecaria	164	2	10	-
Con garantía hipotecaria	38.628	1.223	3.595	408

Se detalla seguidamente el desglose del crédito con garantía hipotecaria a los hogares para adquisición de vivienda según el porcentaje que supone el riesgo total sobre el importe de la última tasación disponible para aquellas operaciones registradas por entidades de crédito (negocios en España):

En millones de euros

31/12/2014				
	Importe bruto	Del que: EPA	Del que: dudoso	Del que: EPA
<b>Rangos de LTV</b>	<b>36.594</b>	<b>1.089</b>	<b>3.172</b>	<b>347</b>
LTV ≤ 40%	8.108	243	559	103
40% < LTV ≤ 60%	11.723	362	692	108
60% < LTV ≤ 80%	12.403	348	1.140	78
80% < LTV ≤ 100%	3.300	98	543	39
LTV > 100%	1.060	38	238	19

En millones de euros

31/12/2013				
	Importe bruto	Del que: EPA	Del que: dudoso	Del que: EPA
<b>Rangos de LTV</b>	<b>38.628</b>	<b>1.223</b>	<b>3.595</b>	<b>408</b>
LTV ≤ 40%	8.080	261	603	120
40% < LTV ≤ 60%	11.673	395	798	135
60% < LTV ≤ 80%	13.553	403	1.263	92
80% < LTV ≤ 100%	4.114	115	631	38
LTV > 100%	1.208	49	300	23

Por último, detallamos los activos adjudicados a las entidades del grupo consolidado para aquellas operaciones registradas por entidades de crédito dentro del territorio nacional:

En millones de euros

	31/12/2014			
	Valor contable bruto (*)	Cobertura (en importe)	Cobertura (en %)	Valor contable neto
<b>Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones destinadas a la construcción y promoción inmobiliaria</b>	<b>10.726</b>	<b>5.138</b>	<b>48%</b>	<b>5.588</b>
Edificios terminados	4.281	1.557	36%	2.724
Vivienda	2.459	902	37%	1.557
Resto	1.822	655	36%	1.167
Edificios en construcción	779	368	47%	411
Vivienda	584	293	50%	291
Resto	195	75	38%	120
Suelo	5.666	3.213	57%	2.453
Terrenos urbanizados	2.807	1.723	61%	1.084
Resto de suelo	2.859	1.490	52%	1.369
<b>Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones hipotecarias a hogares para adquisición de vivienda</b>	<b>2.608</b>	<b>1.021</b>	<b>39%</b>	<b>1.587</b>
<b>Resto de activos inmobiliarios recibidos en pago de deudas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0%</b>	<b>-</b>
<b>Instrumentos de capital, participaciones y financiaciones a sociedades tenedoras de dichos activos</b>	<b>615</b>	<b>405</b>	<b>66%</b>	<b>210</b>
<b>Total cartera de inmuebles</b>	<b>13.949</b>	<b>6.564</b>	<b>47%</b>	<b>7.385</b>

La financiación a sociedades participadas que no consolidan está incluida en el primero de los cuadros de la presente nota.

(\*) Del que 5.860 millones de euros del saldo están sujetos a EPA (ver nota 2).



	31/12/2013			
	Valor contable bruto (*)	Cobertura (en importe)	Cobertura (en %)	Valor contable neto
<b>Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones destinadas a la construcción y promoción inmobiliaria</b>	<b>9.780</b>	<b>4.556</b>	<b>47%</b>	<b>5.224</b>
Edificios terminados	4.045	1.405	35%	2.640
Vivienda	2.268	779	34%	1.489
Resto	1.777	626	35%	1.151
Edificios en construcción	538	230	43%	308
Vivienda	430	190	44%	240
Resto	108	40	37%	67
Suelo	5.197	2.920	56%	2.277
Terrenos urbanizados	2.511	1.599	64%	912
Resto de suelo	2.686	1.322	49%	1.365
<b>Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones hipotecarias a hogares para adquisición de vivienda</b>	<b>2.432</b>	<b>829</b>	<b>34%</b>	<b>1.603</b>
<b>Resto de activos inmobiliarios recibidos en pago de deudas</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>0%</b>	<b>2</b>
<b>Instrumentos de capital, participaciones y financiaciones a sociedades tenedoras de dichos activos</b>	<b>619</b>	<b>340</b>	<b>55%</b>	<b>279</b>
<b>Total cartera de inmuebles</b>	<b>12.835</b>	<b>5.727</b>	<b>45%</b>	<b>7.108</b>

La financiación a sociedades participadas que no consolidan está incluida en el primero de los cuadros de la presente nota.

(\*) Del que 5.506 millones de euros del saldo están sujetos a EPA (ver nota 2).

A continuación se muestra el movimiento del saldo de la cartera de inmuebles procedentes de adjudicaciones del grupo para operaciones registradas dentro y fuera del territorio nacional, así como el detalle de las ventas realizadas por el grupo:

En millones de euros

<b>Saldo final a 31 de diciembre de 2012</b>	<b>11.376</b>
Compras, permutas y activación de valor	3.059
Ventas	(1.883)
Resto	(72)
<b>Saldo final a 31 de diciembre de 2013</b>	<b>12.479</b>
Compras, permutas y activación de valor	3.133
Ventas	(1.827)
Resto	(249)
<b>Saldo final a 31 de diciembre de 2014</b>	<b>13.536</b>

(\*) Ver nota 2.

En el ejercicio 2014 se han realizado ventas de 16.172 unidades de las que 6.063 corresponden a unidades vendidas de adjudicados.

El banco, dentro de la política general de riesgos y en particular la relativa al sector de la construcción y la promoción inmobiliaria, tiene establecidas una serie de políticas específicas por lo que a mitigación de riesgos se refiere.

La principal medida que se lleva a cabo es el continuo seguimiento del riesgo y la reevaluación de la viabilidad financiera del acreditado ante la nueva situación coyuntural. En el caso de que ésta resulte satisfactoria, la relación prosigue en sus términos previstos, adoptándose nuevos compromisos en el caso que éstos permitan una mayor adaptación a las nuevas circunstancias.

La política a aplicar depende, en cada caso, del tipo de activo que se está financiando. Para las promociones terminadas se llevan a cabo acciones de apoyo a la comercialización a través de los canales de distribución del grupo, fijando un precio competitivo que permita activar las transacciones y posibilitando el acceso a financiación para los compradores finales, siempre que cumplan los requisitos de riesgo. En las promociones en curso, el objetivo básico es la finalización de la misma, siempre y cuando las expectativas de mercado a corto o medio plazo puedan absorber la oferta de viviendas resultante.

En las financiaciones de suelo, se analiza la viabilidad del proyecto de forma previa a su financiación y sólo se desarrollan los suelos con expectativas favorables.

Si el suelo no permite su desarrollo, se busca la refinanciación siempre que el promotor pueda asumir el servicio de la deuda o se obtengan garantías adicionales sólidas.

Cuando ni el desarrollo ni la refinanciación del suelo sean posibles se valora la opción de la compra de activos o se recurre a la vía judicial y a su posterior adjudicación.

Todos los activos que a través de la dación en pago, compra, o por la vía judicial se adjudica el grupo, son gestionados de forma activa por la Dirección de Transformación de Activos con el principal objetivo de la desinversión. En función del grado de maduración de los activos inmobiliarios, se han establecido tres líneas estratégicas de actuación:

#### 1. Comercialización

Se dispone de distintos mecanismos de comercialización para la venta del producto acabado (viviendas, locales comerciales, naves industriales, plazas de aparcamiento, etc.) a través de distintos canales de distribución y agentes comerciales, en función de la tipología, su estado, localización y estado de conservación. El portal inmobiliario [www.solvía.es](http://www.solvía.es) es un factor fundamental en dicha estrategia.

#### 2. Movilización

Ante un escenario de gran dificultad de venta de solares finalistas y obras en curso, se ha adoptado la estrategia de movilización de dichos activos inmobiliarios para dar liquidez a los solares finalistas y se han creado distintos mecanismos de movilización de activos:

- Programa de colaboración con promotores inmobiliarios: aportación de solares en zonas con demanda de viviendas, para que los promotores desarrollen y vendan las promociones.
- Programa de inversores: desarrollo de proyectos inmobiliarios terciarios con la participación de inversores.
- Programa de vivienda protegida: desarrollo de promociones de viviendas de protección oficial para alquiler y posterior venta de las promociones alquiladas.

#### 3. Gestión urbanística

Para los suelos no finalistas es imprescindible consolidar sus derechos urbanísticos basándose en la gestión urbanística, constituyendo este un importante mecanismo de puesta en valor y la clave de cualquier posterior desarrollo y venta.

### Valoración de las necesidades de liquidez y política de financiación

Desde el inicio de la crisis financiera en 2007 la política de financiación de Banco Sabadell se ha enfocado en generar *gap* de liquidez del negocio comercial, reducir la financiación total en mercados mayoristas e incrementar la posición de liquidez del banco. Concretamente, a 31 de diciembre de 2014 los activos líquidos en valor efectivo ascienden a 18.827 millones de euros (18.468 millones de euros a 31 de diciembre de 2013).

En esta línea, en 2014 Banco Sabadell tuvo unos vencimientos en el mercado mayorista de 4.578 millones de euros, que fueron refinanciados principalmente a través del *gap* de liquidez generado en 2014 de 3.333 millones de euros y a través de emisiones en los mercados de capitales por un importe de 1.695 millones de euros.

En 2015, Banco Sabadell tiene unos vencimientos de deuda mayorista a medio y largo plazo de 3.064 millones de euros. En línea con la estrategia de financiación seguida desde 2007, se prevé refinanciar estos vencimientos de deuda principalmente a través del *gap* de liquidez generado por el banco, y en menor medida a través de emisiones puntuales en los mercados de deuda mayorista. En el caso de que

Banco Sabadell no emitiera en los mercados de capitales, la liquidez en forma de activos líquidos es suficiente para cubrir estos vencimientos.

Adicionalmente, en la nota 37 de gestión de riesgos financieros y en la nota 9 de información sobre emisores en el mercado hipotecario y sobre el registro contable especial, se desglosa información adicional sobre políticas y estrategias de emisión de títulos y de financiación en los mercados de capitales.

A 31 de diciembre de 2014, el saldo dispuesto de la póliza que la entidad mantiene con el Banco de España para operaciones de política monetaria con el Banco Central Europeo es de 7.200 millones de euros (8.800 millones de euros a 31 de diciembre de 2013), de los cuales 5.500 corresponden a la subasta de liquidez del BCE a cuatro años con objetivo específico (TLTRO) efectuada el 17 de diciembre de 2014.

## NOTA 19 – DEPÓSITOS DE ENTIDADES DE CRÉDITO DE PASIVO

El desglose del saldo de depósitos de entidades de crédito de pasivo en los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

En miles de euros	2014	2013
<b>Por epígrafes:</b>		
Pasivos financieros a coste amortizado	16.288.193	13.857.264
<b>Total</b>	<b>16.288.193</b>	<b>13.857.264</b>
<b>Por naturaleza:</b>		
Cuentas a plazo	8.270.198	8.768.254
Cesión temporal de activos	7.428.793	4.503.818
Otras cuentas	645.434	638.977
Ajustes por valoración	(56.232)	(53.785)
<b>Total</b>	<b>16.288.193</b>	<b>13.857.264</b>
<b>Por moneda:</b>		
En euros	14.715.786	13.661.310
En moneda extranjera	1.572.407	195.954
<b>Total</b>	<b>16.288.193</b>	<b>13.857.264</b>

El tipo de interés medio anual de los depósitos de entidades de crédito durante los ejercicios de 2014 y 2013 ha sido del 1,47% y del 1,15%, respectivamente. El mayor tipo medio de 2014 se debe al menor nivel de financiación media que el grupo mantiene con el Banco Central Europeo respecto el existente en 2013.

## NOTA 20 – DEPÓSITOS DE LA CLIENTELA

El desglose del saldo de depósitos de la clientela en los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

En miles de euros		
	2014	2013
<b>Por epígrafes:</b>		
Pasivos financieros a coste amortizado	98.208.370	99.362.908
<b>Total</b>	<b>98.208.370</b>	<b>99.362.908</b>
<b>Por naturaleza:</b>		
Depósitos a la vista	43.274.963	36.862.487
Depósitos a plazo	53.395.928	60.798.681
Cesión temporal de activos	1.291.799	1.347.184
Ajustes por valoración	245.680	354.556
<b>Total</b>	<b>98.208.370</b>	<b>99.362.908</b>
<b>Por sectores:</b>		
Administraciones públicas	2.804.065	3.197.859
Residentes	86.449.217	88.788.617
No residentes	8.709.408	7.021.876
Ajustes por valoración	245.680	354.556
<b>Total</b>	<b>98.208.370</b>	<b>99.362.908</b>
<b>Por moneda:</b>		
En euros	91.364.670	93.809.849
En moneda extranjera	6.843.700	5.553.059
<b>Total</b>	<b>98.208.370</b>	<b>99.362.908</b>

El tipo de interés medio anual de los depósitos de la clientela durante los ejercicios de 2014 y 2013 ha sido del 1,19% y del 1,93%, respectivamente.

## NOTA 21 – DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES

A continuación se presenta información sobre el total de emisiones, recompras o reembolsos de valores representativos de deuda realizadas por el grupo desde el 31 de diciembre de 2013 hasta el 31 de diciembre de 2014, así como su información comparativa correspondiente al ejercicio anterior.

En miles de euros

	31/12/2014					Saldo vivo final 31/12/2014
	Saldo vivo inicial 31/12/2013	Adiciones / retiros en el perímetro	(+) Emisiones	(-) Recompras o reembolsos	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la UE, que han requerido del registro de un folleto informativo	21.096.546	-	6.628.200	(7.722.800)	30.328	20.032.274
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la UE, que no han requerido del registro de un folleto informativo	70.369	-	183.506	(90.945)	1.125	164.055
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la UE	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>21.166.915</b>	<b>-</b>	<b>6.811.706</b>	<b>(7.813.745)</b>	<b>31.453</b>	<b>20.196.329</b>

En miles de euros

	31/12/2013					Saldo vivo final 31/12/2013
	Saldo vivo inicial 31/12/2012	Adiciones / retiros en el perímetro (*)	(+) Emisiones	(-) Recompras o reembolsos	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la UE, que han requerido del registro de un folleto informativo	25.290.207	200.363	7.033.343	(12.079.239)	651.872	21.096.546
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la UE, que no han requerido del registro de un folleto informativo	35.963	-	156.918	(121.626)	(886)	70.369
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la UE	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>25.326.170</b>	<b>200.363</b>	<b>7.190.261</b>	<b>(12.200.865)</b>	<b>650.986</b>	<b>21.166.915</b>

(\*) Ver Nota 2.

El desglose del saldo de débitos representados por valores negociables emitidos por el grupo por tipo de emisión en los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

En miles de euros

	31/12/2014	31/12/2013
Obligaciones simples	2.170.855	1.171.669
Bonos estructurados	198.141	225.288
Bonos simples aval estado	1.059.050	2.062.696
Pagarés	2.909.852	2.796.384
Cédulas hipotecarias	10.080.400	10.510.050
Cédulas territoriales	-	-
Fondos de titulización (ver nota 10)	3.621.063	4.280.043
Ajustes por valoración y otros	156.968	120.785
<b>Total</b>	<b>20.196.329</b>	<b>21.166.915</b>

Entidad emisora	Fecha de emisión	Importes		Tipo de interés vigente a 31/12/2014	Fecha de vencimiento	Divisa de emisión	Destino de la oferta
		31/12/2014	31/12/2013				
Banco CAM, S.A. (*)	30/06/2005	48.350	48.350	EURIBOR 3M + 0,10	15/08/2015	Euros	Minorista
Banco CAM, S.A. (*)	15/02/2006	100.000	100.000	EURIBOR 3M + 0,10	15/08/2015	Euros	Minorista
Banco CAM, S.A. (*)	08/03/2006	50.000	50.000	EURIBOR 3M + 0,10	15/08/2015	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	04/10/2006	50.000	50.000	EURIBOR 3M + 0,14	04/10/2016	Euros	Institucional
CAM Global Finance S.A.U.	05/12/2006	107.000	107.000	EURIBOR 3M + 0,225	05/12/2016	Euros	Institucional
Banco Guipuzcoano, S.A. (*)	18/04/2007	25.000	25.000	1,70%	18/04/2022	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	04/05/2012	-	250.000	4,25%	04/05/2014	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	05/12/2013	600.000	600.000	2,50%	05/12/2016	Euros	Institucional
Banco Gallego, S.A. (*)	28/10/2013	186	186	2,00%	29/12/2019	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	18/03/2014	5.000	-	EURIBOR 3M + 0,70	18/03/2019	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	18/03/2014	11.500	-	EURIBOR 3M + 1	18/03/2019	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	13/05/2014	20.000	-	EURIBOR 3M + 0,60	13/05/2019	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	27/06/2014	20.000	-	EURIBOR 3M + 0,55	27/06/2019	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/03/2014	3.022	-	3,00%	10/03/2016	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/03/2014	3.985	-	2,99%	10/03/2016	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/03/2014	5.226	-	EURIBOR 6M + 2,30	10/03/2016	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/03/2014	4.624	-	EURIBOR 6M + 3,50	10/03/2018	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/03/2014	6.669	-	EURIBOR 6M + 3,50	10/03/2020	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/04/2014	10.499	-	2,89%	10/04/2016	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/04/2014	7.329	-	2,98%	10/04/2016	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/04/2014	4.079	-	2,92%	10/04/2016	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/04/2014	2.928	-	3,02%	10/04/2016	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/04/2014	11.588	-	EURIBOR 6M + 2,30	10/04/2016	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/04/2014	2.851	-	4,30%	10/04/2018	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/04/2014	13.147	-	EURIBOR 6M + 3,50	10/04/2018	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/05/2014	8.553	-	2,82%	10/05/2016	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/05/2014	7.704	-	2,84%	10/05/2016	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/05/2014	4.721	-	2,91%	10/05/2016	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/05/2014	2.398	-	2,87%	10/05/2016	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/05/2014	20.081	-	EURIBOR 6M + 2,30	10/05/2016	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/05/2014	6.077	-	4,18%	10/05/2018	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/05/2014	2.983	-	4,22%	10/05/2018	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/05/2014	11.595	-	EURIBOR 6M + 3,50	10/05/2018	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/05/2014	10.305	-	4,42%	10/05/2020	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/05/2014	11.688	-	EURIBOR 6M + 3,50	10/05/2020	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/06/2014	7.524	-	2,31%	10/06/2016	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/06/2014	2.640	-	2,33%	10/06/2016	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/06/2014	8.472	-	2,58%	10/06/2016	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/06/2014	2.585	-	2,60%	10/06/2016	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/06/2014	6.750	-	EURIBOR 6M + 1,85	10/06/2016	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/06/2014	5.867	-	EURIBOR 6M + 2,10	10/06/2016	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/06/2014	2.955	-	3,39%	10/06/2018	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/06/2014	5.804	-	3,63%	10/06/2018	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/06/2014	2.997	-	EURIBOR 6M + 2,75	10/06/2018	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/06/2014	4.944	-	EURIBOR 6M + 3,00	10/06/2018	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/06/2014	3.951	-	EURIBOR 6M + 2,75	10/06/2020	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/06/2014	8.296	-	EURIBOR 6M + 3,00	10/06/2020	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/07/2014	9.000	-	2,47%	10/07/2016	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/07/2014	9.850	-	2,40%	10/07/2016	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/07/2014	5.600	-	2,44%	10/07/2016	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/07/2014	18.300	-	EURIBOR 6M + 1,85	10/07/2016	Euros	Institucional

En miles de euros

Entidad emisora	Fecha de emisión	Importes		Tipo de interés vigente a 31/12/2014	Fecha de vencimiento	Divisa de emisión	Destino de la oferta
		31/12/2014	31/12/2013				
Banco de Sabadell, S.A.	10/07/2014	3.175	-	3,52%	10/07/2018	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/07/2014	7.050	-	3,61%	10/07/2018	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/07/2014	10.675	-	EURIBOR 6M + 2,75	10/07/2018	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/07/2014	9.675	-	EURIBOR 6M + 2,75	10/07/2020	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/08/2014	8.225	-	2,50%	10/08/2016	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/08/2014	3.375	-	2,54%	10/08/2016	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/08/2014	6.975	-	2,55%	10/08/2016	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/08/2014	24.600	-	EURIBOR 6M + 1,85	10/08/2016	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/08/2014	6.450	-	3,64%	10/08/2018	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/08/2014	4.050	-	3,73%	10/08/2018	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/08/2014	11.200	-	EURIBOR 6M + 2,75	10/08/2018	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/08/2014	11.200	-	EURIBOR 6M + 2,75	10/08/2020	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/09/2014	5.050	-	2,53%	10/09/2016	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/09/2014	7.300	-	EURIBOR 6M + 1,85	10/09/2016	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/09/2014	3.575	-	3,71%	10/09/2018	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/09/2014	4.825	-	EURIBOR 6M + 2,75	10/09/2018	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/10/2014	3.875	-	2,27%	10/10/2016	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/10/2014	4.225	-	2,67%	10/10/2016	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/10/2014	3.575	-	EURIBOR 6M + 1,55	10/10/2016	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/10/2014	5.650	-	EURIBOR 6M + 1,85	10/10/2016	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/10/2014	3.300	-	EURIBOR 6M + 2,35	10/10/2020	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	04/11/2014	360.000	-	1,10%	04/05/2016	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	10/11/2014	4.700	-	2,26%	10/11/2016	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/11/2014	8.825	-	2,24%	10/11/2016	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/11/2014	8.425	-	EURIBOR 6M + 1,55	10/11/2016	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/11/2014	3.300	-	3,34%	10/11/2018	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/11/2014	13.975	-	EURIBOR 6M + 2,35	10/11/2018	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/11/2014	8.850	-	EURIBOR 6M + 2,35	10/11/2020	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/12/2014	20.100	-	EURIBOR 6M + 1,55	10/12/2016	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/12/2014	11.025	-	2,13%	10/12/2016	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/12/2014	6.625	-	2,19%	10/12/2016	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/12/2014	13.475	-	EURIBOR 6M + 2,35	10/12/2018	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/12/2014	3.750	-	3,19%	10/12/2018	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/12/2014	15.075	-	EURIBOR 6M + 2,35	10/12/2020	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	30/12/2014	500.000	-	1,00%	30/06/2016	Euros	Minorista
Suscritos por empresas del grupo		(259.918)	(58.867)				
<b>Total Obligaciones simples</b>		<b>2.170.855</b>	<b>1.171.669</b>				

(\*) Sociedades fusionadas con Banco Sabadell.

En miles de euros

Entidad emisora	Fecha de emisión	Importes		Tipo de interés vigente a 31/12/2014	Fecha de vencimiento	Divisa de emisión	Destino de la oferta
		31/12/2014	31/12/2013				
CAM Global Finance, S.A.U.	04/06/2008	100.000	100.000	ref. activos subyacentes	04/06/2018	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	24/05/2012	4.900	5.850	ref. activos subyacentes	19/06/2015	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	02/07/2012	1.300	1.400	ref. activos subyacentes	27/07/2015	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	25/07/2012	3.000	3.000	ref. activos subyacentes	25/07/2022	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	27/07/2012	2.200	2.200	ref. activos subyacentes	27/07/2015	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	01/08/2012	2.000	2.000	ref. activos subyacentes	03/08/2015	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	10/10/2012	1.600	1.600	ref. activos subyacentes	10/10/2016	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	10/10/2012	1.525	1.525	ref. activos subyacentes	10/10/2017	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	20/12/2012	3.000	3.000	ref. activos subyacentes	20/12/2019	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	06/02/2013	-	5.000	ref. activos subyacentes	06/02/2014	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	14/03/2013	-	3.920	ref. activos subyacentes	14/03/2014	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	02/04/2013	4.000	4.000	ref. activos subyacentes	02/06/2016	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	16/04/2013	1.440	1.470	ref. activos subyacentes	18/04/2016	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	16/05/2013	5.000	4.900	ref. activos subyacentes	16/05/2018	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	07/06/2013	-	12.100	ref. activos subyacentes	09/06/2014	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	14/06/2013	-	5.000	ref. activos subyacentes	17/06/2014	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	05/07/2013	-	16.400	ref. activos subyacentes	07/07/2014	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	09/08/2013	-	16.600	ref. activos subyacentes	09/08/2018	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	30/09/2013	-	12.000	ref. activos subyacentes	01/10/2018	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	02/10/2013	-	5.500	ref. activos subyacentes	02/10/2015	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	31/10/2013	2.040	20.400	ref. activos subyacentes	02/11/2015	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	10/01/2014	3.500	-	ref. activos subyacentes	10/01/2019	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	10/01/2014	3.500	-	ref. activos subyacentes	10/01/2019	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	14/03/2014	5.000	-	ref. activos subyacentes	14/03/2019	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	27/05/2014	5.000	-	ref. activos subyacentes	27/05/2019	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	16/06/2014	5.000	-	ref. activos subyacentes	17/06/2019	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	14/07/2014	10.000	-	ref. activos subyacentes	15/07/2024	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	14/07/2014	3.000	-	ref. activos subyacentes	14/07/2021	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	16/07/2014	5.000	-	ref. activos subyacentes	16/07/2019	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	24/07/2014	4.000	-	ref. activos subyacentes	24/07/2019	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	10/09/2014	5.000	-	ref. activos subyacentes	10/09/2019	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	10/10/2014	6.000	-	ref. activos subyacentes	10/11/2016	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	10/12/2014	8.000	-	ref. activos subyacentes	10/12/2019	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	18/12/2014	5.000	-	ref. activos subyacentes	18/12/2019	Euros	Minorista
Suscritos por empresas del grupo		(1.864)	(2.577)				
<b>Total Bonos estructurados</b>		<b>198.141</b>	<b>225.288</b>				



En miles de euros

Entidad emisora	Fecha de emisión	Importes		Tipo de interés vigente a 31/12/2014	Fecha de vencimiento	Divisa de emisión	Destino de la oferta
		31/12/2014	31/12/2013				
Banco CAM, S.A. (*)	12/11/2009	-	1.000.000	3,00%	12/11/2014	Euros	Institucional
Banco CAM, S.A. (*)	01/12/2009	-	5.000	EURIBOR 6M +0,33	01/12/2014	Euros	Institucional
Banco CAM, S.A. (*)	23/06/2010	-	65.000	3,00%	12/11/2014	Euros	Institucional
Banco CAM, S.A. (*)	09/03/2012	1.059.050	1.065.800	4,50%	09/03/2017	Euros	Institucional
Suscritos por empresas del grupo		-	(73.104)				
<b>Total Bonos simples aval estado</b>		<b>1.059.050</b>	<b>2.062.696</b>				

(\*) Sociedades fusionadas con Banco Sabadell.

En miles de euros

Entidad emisora	Fecha de emisión	Importes		Tipo de interés vigente a 31/12/2014	Fecha de vencimiento	Divisa de emisión	Destino de la oferta
		31/12/2014	31/12/2013				
Banco de Sabadell, S.A. (ofic. Londres) (*)	25/06/2008	184.236	98.248	Entre 0,485%y 1,50%	Varios	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A. (**)	06/03/2014	4.975.686	2.793.262	Entre 0,20%y 4,50%	Varios	Euros	Institucional
Suscritos por empresas del grupo		(2.250.070)	(95.126)				
<b>Total Pagarés</b>		<b>2.909.852</b>	<b>2.796.384</b>				

(\*) Pagarés (ECP).

(\*\*) Registrado el Folleto de Emisión por un importe de 5.000.000 miles de euros en la CNMV.

En miles de euros

Entidad emisora	Fecha de emisión	Importes		Tipo de interés vigente a 31/12/2014	Fecha de vencimiento	Divisa de emisión	Destino de la oferta
		31/12/2014	31/12/2013				
Banco de Sabadell, S.A.	15/06/2005	1.500.000	1.500.000	3,25%	15/06/2015	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	19/01/2006	1.750.000	1.750.000	3,50%	19/01/2016	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/05/2006	300.000	300.000	4,13%	10/05/2016	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	16/05/2006	120.000	120.000	4,25%	16/05/2016	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	24/01/2007	1.500.000	1.500.000	4,25%	24/01/2017	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	20/06/2007	300.000	300.000	EURIBOR 3M +0,045	20/06/2017	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	08/05/2009	100.000	100.000	EURIBOR 3M +1	08/05/2021	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	31/07/2009	200.000	200.000	EURIBOR 3M +1,30	31/07/2017	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	18/09/2009	150.000	150.000	EURIBOR 3M +0,90	18/09/2018	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	20/01/2010	-	1.000.000	3,13%	20/01/2014	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/12/2010	150.000	150.000	EURIBOR 3M +2,35	10/12/2020	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	11/01/2011	100.000	100.000	EURIBOR 3M +2,60	11/01/2019	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	07/06/2011	200.000	200.000	EURIBOR 3M +2,25	07/06/2019	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	13/07/2011	50.000	50.000	EURIBOR 3M +2,60	13/07/2021	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	12/12/2011	150.000	150.000	EURIBOR 3M +3,10	12/12/2021	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	16/02/2012	1.200.000	1.200.000	3,625%	16/02/2015	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	19/09/2012	-	500.000	4,25%	19/09/2014	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	05/10/2012	95.000	95.000	EURIBOR 3M +4,80	05/10/2022	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	28/12/2012	200.000	200.000	EURIBOR 3M +4,15	28/12/2020	Euros	Institucional
Banco Guipuzcoano, S.A. (*)	19/01/2011	100.000	100.000	EURIBOR 3M +2,75	19/01/2019	Euros	Institucional
Banco CAM, S.A. (*)	22/10/2009	-	1.000.000	3,375%	22/10/2014	Euros	Institucional
Banco CAM, S.A. (*)	27/04/2010	30.000	30.000	4,60%	31/07/2020	Euros	Institucional
Banco CAM, S.A. (*)	14/04/2011	-	1.500.000	4,875%	14/04/2014	Euros	Institucional
Banco CAM, S.A. (*)	19/01/2012	1.000.000	1.000.000	EURIBOR 3M +3,5	19/01/2015	Euros	Institucional
Banco CAM, S.A. (*)	16/02/2012	500.000	500.000	EURIBOR 3M +3,5	17/08/2015	Euros	Institucional
Banco CAM, S.A. (*)	10/08/2012	400.000	400.000	EURIBOR 3M +4	10/08/2015	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	23/01/2013	1.000.000	1.000.000	3,375%	23/01/2018	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	29/04/2013	1.500.000	1.500.000	EURIBOR 12M +2,10	29/04/2015	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	19/06/2013	1.000.000	1.000.000	EURIBOR 12M +1,65	19/06/2015	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	09/12/2013	200.000	200.000	EURIBOR 3M +1,60	09/12/2021	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	26/09/2014	250.000	-	EURIBOR 3M +0,70	26/09/2022	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	03/10/2014	38.000	-	EURIBOR 3M +0,68	03/10/2023	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	12/11/2014	1.250.000	-	0,00875	12/11/2021	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	26/11/2014	1.000.000	-	EURIBOR 12M +0,055	26/11/2018	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	05/12/2014	100.000	-	EURIBOR 3 M +0,40	05/12/2022	Euros	Institucional
Suscritos por empresas del grupo		(6.352.600)	(7.284.950)				
<b>Total Cédulas hipotecarias</b>		<b>10.080.400</b>	<b>10.510.050</b>				

(\*) Sociedades fusionadas con Banco Sabadell.

En miles de euros

Entidad emisora	Fecha de emisión	Importes		Tipo de interés vigente a 31/12/2014	Fecha de vencimiento	Divisa de emisión	Destino de la oferta
		31/12/2014	31/12/2013				
Banco de Sabadell, S.A.	29/12/2011	-	500.000	4,50%	29/12/2014	Euros	Institucional
Banco CAM, S.A. (*)	16/02/2012	450.000	450.000	EURIBOR 3M +3,5	17/08/2015	Euros	Institucional
Banco CAM, S.A. (*)	30/04/2012	500.000	500.000	EURIBOR 3M +3,5	30/04/2015	Euros	Institucional
Suscritos por empresas del grupo		(950.000)	(1.450.000)				
<b>Total Cédulas territoriales</b>		<b>-</b>	<b>-</b>				

(\*) Sociedades fusionadas con Banco Sabadell.

## NOTA 22 – PASIVOS SUBORDINADOS

El desglose del saldo de los pasivos subordinados emitidos por el grupo en los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

En miles de euros

	Importes	
	31/12/2014	31/12/2013
Total obligaciones subordinadas	911.553	1.019.552
Total participaciones preferentes	88.817	96.968
Ajustes por valoración y otros	11.992	(27.474)
<b>Total</b>	<b>1.012.362</b>	<b>1.089.046</b>

En miles de euros

Entidad emisora	Fecha de emisión	Importes		Tipo de interés vigente a 31/12/2014	Fecha de vencimiento/ cancelación	Destino de la oferta
		31/12/2014	31/12/2013			
Banco CAM, S.A. (*)	15/09/1988	618	618	1,900%	-	Minorista
Banco CAM, S.A. (*)	25/11/1988	101	101	1,900%	-	Minorista
Banco CAM, S.A. (*)	01/06/1992	15.025	15.025	0,000%	-	Institucional
Banco CAM, S.A. (*)	16/02/2004	6.130	9.410	0,228%	-	Minorista
Banco Guipuzcoano, S.A. (*)	15/10/2004	-	50.000	4,200%	15/10/2014	Minorista
Banco Guipuzcoano, S.A. (*)	21/03/2006	12.600	79.400	0,979%	21/03/2016	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	25/05/2006	206.600	217.300	0,881%	25/05/2016	Institucional
CAM International Issues, S.A.U.	29/09/2006	80.250	94.950	0,979%	29/09/2016	Institucional
CAM International Issues, S.A.U.	26/04/2007	66.050	92.150	0,885%	26/04/2017	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	26/04/2010	424.600	424.600	6,250%	26/04/2020	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	25/02/2011	40.400	40.400	4,081%	25/02/2021	Institucional
Banco de Sabadell, S.A. (**)	28/10/2013	44.256	50.954	5,000%	28/10/2016	Minorista
Banco de Sabadell, S.A. (**)	28/10/2013	53.040	70.720	5,000%	28/10/2017	Institucional
Suscritos por empresas del grupo		(38.117)	(126.076)			
<b>Total obligaciones subordinadas</b>		<b>911.553</b>	<b>1.019.552</b>			

(\*) Actualmente fusionado con Banco de Sabadell, S.A.

(\*\*) Obligaciones subordinadas convertibles.

En miles de euros

Entidad emisora	Fecha de emisión	Importes		Tipo de interés vigente a 31/12/2014	Fecha de vencimiento/ cancelación	Destino de la oferta
		31/12/2014	31/12/2013			
Banco de Sabadell, S.A.	20/09/2006	18.400	23.800	5,234%	20/09/2016	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	24/02/2009	10.840	11.007	4,500%	-	Minorista
Sabadell International Equity Ltd.	30/03/1999	18.793	21.432	0,775%	-	Minorista
Guipuzcoano Capital, S.A.	27/02/2004	1.160	1.279	0,331%	-	Minorista
Guipuzcoano Capital, S.A.	19/11/2009	17.734	17.734	6,430%	-	Minorista
CAM Capital, S.A.U.	16/08/2001	6.071	9.942	0,328%	-	Minorista
CAM Capital, S.A.U.	16/08/2002	3.455	5.458	0,278%	-	Minorista
CAM Capital, S.A.U.	29/09/2009	20.398	34.773	6,800%	-	Minorista
Suscritos por empresas del grupo		(8.034)	(28.457)			
<b>Total participaciones preferentes</b>		<b>88.817</b>	<b>96.968</b>			

Las emisiones incluidas en pasivos subordinados, a efectos de la prelación de créditos, se sitúan detrás de todos los acreedores comunes del grupo. Todas las emisiones se han realizado en euros.

La Comisión Ejecutiva de Banco de Sabadell, S.A. al amparo de las facultades conferidas por acuerdo del Consejo de Administración celebrado el día 18 de diciembre de 2014, y los órganos competentes de Sabadell International Equity Ltd., Guipuzcoano Capital S.A.U. y CAM Capital S.A.U., acordaron respectivamente con fecha 22 de diciembre de 2014, y previa autorización del Banco de España, proceder a la amortización del saldo nominal vivo de las siguientes emisiones de participaciones preferentes y obligaciones subordinadas:

Denominación	Emisor	Fecha de	Saldo
		amortización	nominal vivo
Participaciones Preferentes Serie I/2009	Banco de Sabadell, S.A.	24/02/2015	10,84
Emisión de Deuda Subordinada Especial	Banco de Sabadell, S.A. (Emisor original CAM)	24/02/2015	6,13
Obligaciones Subordinadas Emisión Noviembre 1988	Banco de Sabadell, S.A. (Emisor original Caja de Ahorros de Torrent)	24/02/2015	0,1
Obligaciones Subordinadas Primera Emisión Septiembre 1988	Banco de Sabadell, S.A. (Emisor original CAM)	24/02/2015	0,62
Participaciones Preferentes Serie A	Sabadell International Equity LTD.	24/02/2015	18,79
Participaciones Preferentes Serie I	Guipuzcoano Capital, S.A.U.	24/02/2015	1,16
Participaciones Preferentes Serie III	Guipuzcoano Capital, S.A.U.	19/02/2015	17,73
Participaciones Preferentes Serie A	CAM Capital, S.A.U.	24/02/2015	6,07
Participaciones Preferentes Serie B	CAM Capital, S.A.U.	24/02/2015	3,45
Participaciones Preferentes Serie C	CAM Capital, S.A.U.	24/02/2015	20,4

La amortización de las Emisiones se realizará mediante el abono en efectivo, en la correspondiente fecha de amortización, del 100% del importe nominal y, en su caso, la remuneración devengada y no pagada, todo ello en ejercicio de la facultad de amortización del emisor prevista en los términos y condiciones de los folletos informativos de las Emisiones aprobados e inscritos en el correspondiente registro oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. La totalidad de las amortizaciones se llevarán a cabo en febrero de 2015.

El Consejo de Administración de Banco de Sabadell, S.A. acordó en su reunión celebrada el día 30 de septiembre de 2013 la participación de Banco Sabadell en la acción de gestión de deuda subordinada y participaciones preferentes de Banco Gallego, S.A. en el marco de plan de resolución de NCG Banco Gallego. La acción de gestión de instrumentos híbridos de Banco Gallego consistió en la aplicación de un recorte forzoso en su valoración. Dicho recorte se materializó:

- para la deuda subordinada, mediante la modificación obligatoria de determinadas características de dichos instrumentos y reconfiguración como valores de renta fija senior de Banco Gallego;
- para las participaciones preferentes, mediante la recompra obligatoria en efectivo por Banco Gallego, recogiendo el precio de recompra el referido recorte en la valoración del instrumento correspondiente y estando el titular de dichos valores obligado a reinvertir el precio de recompra a la suscripción de valores de renta fija senior de Banco Gallego.

Mediante su participación en la gestión de híbridos, Banco Sabadell ofreció a los destinatarios de la oferta la posibilidad alternativa de suscribir nuevas obligaciones subordinadas necesariamente convertibles de Banco Sabadell de la serie III/2013 (las “Obligaciones III/2013”) o serie IV/2013 (las “Obligaciones IV/2013”), según el tipo de valor de Banco Gallego del que eran titulares.

Una vez concluido el período durante el cual los titulares de instrumentos híbridos podían optar por suscribir Obligaciones III/2013 y Obligaciones IV/2013 de Banco Sabadell, se recibieron solicitudes de suscripción de 50.954.400 Obligaciones III/2013 y 70.720.450 Obligaciones IV/2013. Los importes nominales que fueron emitidos son los siguientes:

En miles de euros

Valores de nueva emisión	Nominal total
Obligaciones III/2013	50.954
Obligaciones IV/2013	70.720

La fecha de vencimiento de las Obligaciones III/2013 será el 28 de octubre de 2016. Por su parte, las Obligaciones IV/2013 tienen fecha de vencimiento el 28 de octubre de 2017, teniendo anualmente conversión necesaria parcial del 25% del importe nominal inicial. El tipo de interés correspondiente a la remuneración de las obligaciones III/2013 y IV/2013 es del 5% nominal anual.

La liquidación de la recompra por Banco Gallego de los instrumentos híbridos de Banco Gallego y la emisión de las Obligaciones III/2013 y IV/2013 de Banco Sabadell tuvo lugar el día 28 de octubre de 2013.

Finalizado el 27 de octubre de 2014 el periodo de conversión voluntaria de la emisión de Obligaciones Subordinadas Necesariamente Convertibles III/2013, el Consejo de Administración en su reunión celebrada el 30 de octubre de 2014 ejecutó parcialmente por importe nominal de 379.425,5 euros, el acuerdo de aumento de capital adoptado por el Consejo de Administración en su sesión celebrada el 30 de septiembre de 2013, para atender la conversión voluntaria de 6.698.074 obligaciones de la citada

emisión. El aumento de capital, que quedó inscrito en el Registro Mercantil de Barcelona el 12 de noviembre de 2014, supuso la emisión y puesta en circulación de un total de 3.035.404 acciones ordinarias de 0,125 euros de valor nominal, que fueron admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Barcelona, Madrid y Valencia a través del Sistema de Intercomunicación Bursátil (Mercado Continuo) el 21 de noviembre de 2014.

Asimismo, el día 28 de octubre de 2014 tuvo lugar el supuesto de conversión necesaria parcial de la emisión de Obligaciones Subordinadas Necesariamente Convertibles de Banco Sabadell Serie IV/2013, produciéndose en consecuencia la conversión del 25% del importe nominal inicial de las 70.720.450 Obligaciones IV/2013 en circulación, mediante una reducción del 25% de su valor nominal inicial; lo que equivale a un total de 7.975.857 acciones de Banco Sabadell por un importe nominal de 996.982,125 euros. Para atender la conversión necesaria parcial de las Obligaciones IV/2013, el 30 de octubre de 2014 se ejecutó parcialmente por importe nominal de 996.982,125 euros el acuerdo de aumento de capital adoptado por el Consejo de Administración en su sesión celebrada el 30 de septiembre de 2013. El aumento de capital quedó inscrito en el Registro Mercantil de Barcelona el 12 de noviembre de 2014, y supuso la emisión y puesta en circulación de un total de 7.975.857 acciones ordinarias de 0,125 euros de valor nominal, que fueron admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Barcelona, Madrid y Valencia a través del Sistema de Intercomunicación Bursátil (Mercado Continuo) el 21 de noviembre de 2014.

El resumen de las conversiones realizadas en el ejercicio es el siguiente:

Emisión	Fecha conversión / vencimiento	Motivo conversión	Obligaciones convertidas (*)	Acciones emitidas	Aumento de capital a valor nominal (miles euros)	Fecha admisión a cotización
OSNC III/2013	28/10/2014	conversión voluntaria	6.698.074	3.035.404	379	21/11/2014
OSNC IV/2013	28/10/2014	conversión necesaria parcial	-	7.975.857	997	21/11/2014
<b>Total (**)</b>					<b>1.376</b>	

(\*) Respecto la emisión OSNC IV/2013 se convirtió el 25% del importe nominal de las 70.720.450 obligaciones mediante una reducción del 25% de su valor nominal inicial.

(\*\*) ver Estado de cambios de patrimonio neto del ejercicio 2014

## NOTA 23 – OTROS PASIVOS FINANCIEROS

El desglose del saldo de los otros pasivos financieros en los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

En miles de euros

	2014	2013
<b>Por epígrafes:</b>		
Pasivos financieros a coste amortizado	2.673.314	2.565.849
<b>Total</b>	<b>2.673.314</b>	<b>2.565.849</b>
<b>Por naturaleza:</b>		
Obligaciones a pagar	619.846	635.493
Fianzas recibidas	268.330	260.452
Cámaras de compensación	313.046	82.701
Cuentas de recaudación	201.799	197.341
Otros pasivos financieros (*)	1.270.293	1.389.862
<b>Total</b>	<b>2.673.314</b>	<b>2.565.849</b>
<b>Por moneda:</b>		
En euros	2.554.923	2.488.545
En moneda extranjera	118.391	77.304
<b>Total</b>	<b>2.673.314</b>	<b>2.565.849</b>

(\*) Incluye saldos a pagar a proveedores.

A continuación se detalla la información relativa al período medio de pago a proveedores requerida por la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010 tomando en consideración las modificaciones introducidas por la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo:

En miles de euros

	2014		2013	
	Importe	%	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal	1.905.393	94	1.186.977	94
Resto (*)	131.233	6	80.475	6
<b>Total pagos del ejercicio</b>	<b>2.036.626</b>	<b>100</b>	<b>1.267.452</b>	<b>100</b>
PMPE (días) de pagos (**)	72	-	55	-
Aplazamientos que sobrepasan (número de casos) (***)	1.504	-	1.100	-
PMP (días) de pagos (****)	19	-	-	-

(\*) En los casos en los que se supera el límite legal establecido, existen casuísticas diversas que justifican la demora en el pago.

(\*\*) Plazo medio ponderado excedido de pagos (PM PE): el número de días de retraso sobre el plazo legal en cada uno de los pagos incumplidos ponderado por el importe del

(\*\*\*) Los plazos de pago legal para los ejercicios de 2014 y 2013 son 60 días.

(\*\*\*\*) Basándose en el deber de información que establece la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de sociedades de Capital.

## NOTA 24 – PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS

Los principales productos ofertados por las compañías de seguros del grupo son seguros de vida riesgo para cubrir la contingencia de fallecimiento, así como seguros de vida ahorro y seguros de accidentes.

Dentro de los seguros de vida riesgo hay que diferenciar los seguros de vida libre así como los seguros de vida ofertados a los clientes que tienen algún préstamo hipotecario o de consumo, con la finalidad de cubrir total o parcialmente el importe del préstamo en caso de que se produzca la contingencia cubierta en el seguro.

Los productos de vida ahorro recurrente tienen como finalidad garantizar un importe a la fecha indicada por el cliente en la póliza, disponiendo de una prestación adicional en caso de fallecimiento e invalidez en determinados productos durante el período de pago de primas.

En los productos de ahorro de la modalidad *unit linked* el importe a percibir por el cliente a la fecha establecida en la póliza es el fondo acumulado en dicho momento, no estando garantizado dicho importe.

Los productos de accidentes están dirigidos a clientes particulares siendo el riesgo principal el fallecimiento o la invalidez absoluta y permanente por accidente.

A continuación se detallan los saldos a 31 de diciembre de 2014 y 2013 referentes a los pasivos por contratos de seguros:

En miles de euros

	2014	2013
<b>Primas no consumidas y riesgos en curso</b>	2.281	1.742
<b>Seguros no vida:</b>		
Prestaciones	259	201
<b>Seguros de vida:</b>		
Provisiones matemáticas	1.923.161	1.842.599
Prestaciones	21.427	16.988
Participaciones en beneficios y extornos	6.274	6.959
Seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asumen los tomadores	164.784	172.075
Ajustes tácitos por asimetrías contables	271.385	93.575
<b>Total</b>	<b>2.389.571</b>	<b>2.134.139</b>

Los resultados generados por las compañías de seguros del grupo por tipología de producto comercializado son los siguientes:

En miles de euros	2014	2013
<b>Seguros de Vida</b>	<b>22.576</b>	<b>39.119</b>
Vida riesgo	2.278	19.497
Vida ahorro	20.214	19.728
Unit linked	84	(107)
Seguros de accidentes	380	375
Cuenta no técnica	12.871	10.920
<b>Total</b>	<b>35.827</b>	<b>50.414</b>

Dado el volumen que representan las entidades aseguradoras dentro de los parámetros del grupo, así como la elevada concentración del desarrollo del negocio en producto de vida ahorro, la sensibilidad al riesgo de seguro y las concentraciones de riesgo asegurador no son significativas para el grupo. En este sentido, para los ramos de fallecimiento e invalidez un incremento de siniestralidad del 25% supondría un impacto en resultados de 2 millones de euros.

En relación a los objetivos, políticas y procesos para la gestión de riesgos asociados al negocio asegurador:

- El grupo analiza de forma mensual la correcta adecuación de flujos de activos y pasivos de los distintos productos de vida individual y colectivos, así como el cumplimiento de los requisitos en cuanto a los límites establecidos por la legislación en vigor y por las políticas internas de gestión en relación a la calidad, tipología y volumen de las inversiones financieras.
- La mayoría de las inversiones de las entidades aseguradoras del grupo corresponde a valores representativos de deuda, con un rating medio ponderado de BBB, cuyo nivel se espera mantener en el futuro de acuerdo con la política de calidad crediticia máxima establecida internamente. En relación a la liquidez un 91% del total de las inversiones se encuentra posicionada en activos líquidos, al considerarse este importe suficiente para la cobertura de los compromisos de pagos a corto plazo.
- En relación al riesgo de mercado, las entidades aseguradoras del grupo controlan mensualmente la evolución de los valores de mercado de los activos financieros así como de las plusvalías/minusvalías latentes de las inversiones gestionadas.
- El grupo utiliza a entidades reaseguradoras para la cesión de riesgos que exceden aquellos establecidos por las políticas internas del grupo.

## NOTA 25 – PROVISIONES

El desglose de este epígrafe de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

En miles de euros	2014	2013
Fondos para pensiones y obligaciones similares	122.441	147.657
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	131.861	304.349
Otras provisiones	140.913	212.240
<b>Total</b>	<b>395.215</b>	<b>664.246</b>

Los movimientos habidos durante los ejercicios de 2014 y 2013 en el epígrafe de provisiones se muestran a continuación:

En miles de euros

	Pensiones y obligaciones similares	Riesgos y compromisos contingentes	Otras provisiones	Total
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2012</b>	<b>201.593</b>	<b>277.162</b>	<b>850.810</b>	<b>1.329.565</b>
<b>Adiciones / retiros en el perímetro (*)</b>	<b>357</b>	<b>10.063</b>	<b>29.292</b>	<b>39.712</b>
<b>Dotaciones con cargo a resultados:</b>	<b>12.413</b>	<b>117.182</b>	<b>39.570</b>	<b>169.165</b>
Gastos de personal	3.932	-	-	3.932
Intereses y cargas asimiladas	5.370	-	-	5.370
Dotaciones netas a provisiones	3.111	117.182	39.570	159.863
<b>Pérdidas (Ganancias) actuariales</b>	<b>(3.729)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3.729)</b>
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2)</b>	<b>(2)</b>
<b>Utilizaciones:</b>	<b>(67.981)</b>	<b>-</b>	<b>(702.602)</b>	<b>(770.583)</b>
Aportaciones del promotor	(21.594)	-	-	(21.594)
Pagos de pensiones	(37.522)	-	-	(37.522)
Otros	(8.865)	-	(702.602)	(711.467)
<b>Otros movimientos</b>	<b>5.004</b>	<b>(100.058)</b>	<b>(4.828)</b>	<b>(99.882)</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2013</b>	<b>147.657</b>	<b>304.349</b>	<b>212.240</b>	<b>664.246</b>
<b>Dotaciones con cargo a resultados:</b>	<b>20.760</b>	<b>(165.164)</b>	<b>(15.030)</b>	<b>(159.434)</b>
Gastos de personal	5.246	-	-	5.246
Intereses y cargas asimiladas	3.732	-	-	3.732
Dotaciones netas a provisiones	11.782	(165.164)	(15.030)	(168.412)
<b>Pérdidas (Ganancias) actuariales</b>	<b>(3.476)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3.476)</b>
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>-</b>	<b>2.380</b>	<b>10</b>	<b>2.390</b>
<b>Utilizaciones:</b>	<b>(59.339)</b>	<b>(1.771)</b>	<b>(46.792)</b>	<b>(107.902)</b>
Aportaciones del promotor	(935)	-	-	(935)
Pagos de pensiones	(35.305)	-	-	(35.305)
Otros	(23.099)	(1.771)	(46.792)	(71.662)
<b>Otros movimientos</b>	<b>16.839</b>	<b>(7.933)</b>	<b>(9.515)</b>	<b>(609)</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2014</b>	<b>122.441</b>	<b>131.861</b>	<b>140.913</b>	<b>395.215</b>

(\*) Ver nota 2.

El contenido de las provisiones constituidas es el siguiente:

- Fondos para pensiones y obligaciones similares: incluye el importe de las provisiones constituidas para la cobertura de las retribuciones posempleo, incluidos los compromisos asumidos con el personal prejubilado y obligaciones similares.
- Provisiones para riesgos contingentes: incluye el importe de las provisiones constituidas para la cobertura de riesgos contingentes surgidos como consecuencia de garantías financieras u otro tipo de contrato.
- Otras provisiones: recoge, básicamente, los fondos constituidos por el banco para la cobertura de determinados riesgos incurridos como consecuencia de su actividad, incluidos aquellos mencionados en la nota 35.
- La mayor parte de los saldos de provisiones son a largo plazo.

### Otras provisiones

Las utilizaciones de otras provisiones en 2013 muestran la aplicación de la provisión por costes de reestructuración constituida por Banco CAM para hacer frente al compromiso de reestructuración de la misma, cuya fecha límite era 31 de diciembre de 2013. Adicionalmente en 2013 fue utilizada la provisión relacionada con pasivos contingentes de dicha entidad, constituida en la combinación de negocios.



## Pensiones y obligaciones similares

A continuación se muestra el origen del pasivo reconocido por pensiones de prestación definida en el balance de situación del grupo:

En miles de euros	2014	2013	2012	2011	2010
Obligaciones por compromisos por pensiones	1.044.326	1.036.360	950.952	765.700	781.660
Activos reconocidos en balance	-	696	-	-	-
Valor razonable de los activos del plan	(922.165)	(889.575)	(752.281)	(602.190)	(605.402)
<b>Pasivo neto reconocido en balance</b>	<b>122.161</b>	<b>147.481</b>	<b>198.671</b>	<b>163.510</b>	<b>176.258</b>

El rendimiento del plan de pensiones de Banco Sabadell ha sido del 8,36 % y el de la E.P.S.V. ha sido del -0,01% para el ejercicio de 2014.

Los movimientos habidos durante los ejercicios de 2014 y 2013 en las obligaciones por compromisos por pensiones y en el valor razonable de los activos del plan se muestran a continuación:

En miles de euros	Obligaciones por compromisos por pensiones	Valor razonable de los activos del plan
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2012</b>	<b>950.952</b>	<b>752.281</b>
Adiciones / retiros en el perímetro (*)	78.182	77.908
Coste por intereses	32.806	-
Ingresos por intereses	-	27.455
Coste normal del ejercicio	4.525	-
Coste por servicios pasados	2.838	-
Pagos de prestaciones	(73.486)	(36.008)
Liquidaciones, reducciones y terminaciones	(28.351)	(27.850)
Aportaciones realizadas por la entidad	-	19.022
Pérdidas y ganancias actuariales por cambios en las hipótesis demográficas	-	-
Pérdidas y ganancias actuariales por cambios en las hipótesis financieras	77.323	-
Pérdidas y ganancias actuariales por cambios en las hipótesis por experiencia	(5.722)	-
Rendimiento de los activos afectos al plan excluyendo los ingresos por intereses	-	79.708
Otros movimientos	(2.707)	(2.941)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2013</b>	<b>1.036.360</b>	<b>889.575</b>
Coste por intereses	28.423	-
Ingresos por intereses	-	24.691
Coste normal del ejercicio	5.246	-
Coste por servicios pasados	11.748	-
Pagos de prestaciones	(75.038)	(39.733)
Liquidaciones, reducciones y terminaciones	(86.421)	(86.501)
Aportaciones realizadas por la entidad	-	935
Pérdidas y ganancias actuariales por cambios en las hipótesis demográficas	(12.370)	-
Pérdidas y ganancias actuariales por cambios en las hipótesis financieras	137.975	-
Pérdidas y ganancias actuariales por cambios en las hipótesis por experiencia	1.264	-
Rendimiento de los activos afectos al plan excluyendo los ingresos por intereses	-	136.058
Otros movimientos	(2.861)	(2.860)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2014</b>	<b>1.044.326</b>	<b>922.165</b>

(\*) Ver nota 2

El desglose de compromisos por pensiones del grupo a 31 de diciembre de 2014 y de 2013, atendiendo a su vehículo de financiación, a su cobertura y al tipo de interés aplicado en su cálculo se detalla a continuación:

En miles de euros

2014			
Vehículo de financiación	Cobertura	Importe	tipo de interés
<b>Planes de pensiones</b>		<b>616.178</b>	
Pólizas de seguros con partes vinculadas	Macheada	55.007	1,75%
Pólizas de seguros con partes no vinculadas	Macheada	561.171	1,75%
<b>Pólizas de seguros</b>		<b>388.570</b>	
Pólizas de seguros con partes vinculadas	Macheada	102.458	1,75%
Pólizas de seguros con partes no vinculadas	Macheada	286.112	1,75%
<b>Fondos internos</b>		<b>39.578</b>	1,75%
<b>Total obligaciones</b>		<b>1.044.326</b>	

En miles de euros

2013			
Vehículo de financiación	Cobertura	Importe	tipo de interés
<b>Planes de pensiones</b>		<b>581.039</b>	
Pólizas de seguros con partes vinculadas	Macheada	52.031	2,89%
Pólizas de seguros con partes no vinculadas	Macheada	529.008	2,89%
<b>Pólizas de seguros</b>		<b>404.171</b>	
Pólizas de seguros con partes vinculadas	Macheada	103.402	2,89%
Pólizas de seguros con partes no vinculadas	Macheada	300.769	2,89%
<b>Fondos internos</b>		<b>51.150</b>	2,89%
<b>Total obligaciones</b>		<b>1.036.360</b>	

El importe de las obligaciones cubiertas con pólizas de seguros macheadas a 31 de diciembre de 2014 ha sido de 1.004.748 miles de euros (985.210 miles de euros a 31 de diciembre de 2013), por lo que en un 96,21 % de sus compromisos (95,06% a 31 de diciembre de 2013), el grupo no tiene riesgo de supervivencia (tablas) ni de rentabilidad (tipo de interés).

El importe de las obligaciones cubiertas con activos específicos ha sido de 1.004.748 miles de euros (de los que 4.724 miles de euros cubren compromisos por prejubilaciones) a 31 de diciembre de 2014 y de 985.210 miles de euros (de los que 16.163 miles de euros cubren compromisos por prejubilaciones) a 31 de diciembre de 2013.

El análisis de sensibilidad para cada hipótesis actuarial principal, a 31 de diciembre de 2014 y a 31 de diciembre de 2013, muestra cómo se habría visto afectada la obligación y el coste de los servicios del ejercicio corriente por cambios razonablemente posibles en dicha fecha.

**Análisis de sensibilidad****Porcentaje variación****Tipo de descuento**

Tipo de descuento -50 puntos básicos:

Hipótesis	1,25%	2,39%
Variación obligación	6,87%	5,98%
Variación coste de los servicios del ejercicio corriente	9,72%	8,57%

Tipo de descuento +50 puntos básicos:

Hipótesis	2,25%	3,39%
Variación obligación	(6,18%)	(5,62%)
Variación coste de los servicios del ejercicio corriente	(8,57%)	(8,49%)

**Tasa de incremento salarial**

Tasa de incremento salarial -50 puntos básicos:

Hipótesis	2,50%	2,50%
Variación obligación	(0,78%)	(0,76%)
Variación coste de los servicios del ejercicio corriente	(3,51%)	(3,85%)

Tasa de incremento salarial +50 puntos básicos:

Hipótesis	3,50%	3,50%
Variación obligación	0,82%	0,79%
Variación coste de los servicios del ejercicio corriente	3,75%	4,02%

A continuación se muestra la estimación de los valores actuales probabilizados, a 31 de diciembre de 2014, de prestaciones a pagar para los próximos diez años:

En miles de euros

	Años										Total
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	
<b>Pensiones probables</b>	25.222	21.737	18.339	14.647	11.158	8.943	8.473	8.119	7.802	7.547	<b>131.987</b>

El valor razonable de los activos vinculados a pensiones que constan en el activo del balance de situación del grupo asciende a 162.713 miles de euros a 31 de diciembre de 2014 y a 156.083 miles de euros a 31 de diciembre de 2013.

Las principales categorías de los activos del plan como porcentaje total sobre los activos del plan son los que se indican a continuación:

En porcentaje

	2014	2013
Instrumentos de capital propio	0,02%	0,02%
Otros instrumentos de capital	0,00%	0,00%
Instrumentos de deuda	0,97%	0,65%
Fondos de inversión	0,03%	0,02%
Depósitos y cuentas corrientes	0,13%	0,36%
Otras (pólizas de seguro no vinculadas)	98,85%	98,95%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

En el valor razonable de los activos del plan están incluidos los siguientes instrumentos financieros emitidos por el banco:

En miles de euros		
	2014	2013
Instrumentos de capital	167	142
Instrumento de deuda	-	-
Depósitos y cuentas corrientes	1.184	-
<b>Total</b>	<b>1.351</b>	<b>142</b>

## NOTA 26 – VALOR RAZONABLE DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS

### Activos y pasivos financieros

Se entiende por valor razonable de un activo o pasivo financiero en una fecha dada el importe por el que podría ser entregado o liquidado, respectivamente, en esa fecha entre dos partes, independientes y expertas en la materia, que actuaran libre y prudentemente, en condiciones de mercado. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un activo o pasivo financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo (“precio de cotización” o “precio de mercado”).

Cuando no existe precio de mercado para un determinado activo o pasivo financiero, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos matemáticos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional. En la utilización de estos modelos se tienen en consideración las peculiaridades específicas del activo o pasivo a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el activo o pasivo lleva asociados. No obstante lo anterior, las propias limitaciones de los modelos de valoración desarrollados y las posibles inexactitudes en las hipótesis y parámetros exigidos por estos modelos pueden dar lugar a que el valor razonable estimado de un activo o pasivo no coincida exactamente con el precio al que el activo o pasivo podría ser entregado o liquidado en la fecha de su valoración.

El valor razonable de los derivados financieros con valor de cotización en un mercado activo es su precio de cotización diario.

Para los instrumentos en los que no se puedan observar cotizaciones, se realiza la estimación del precio utilizando modelos internos desarrollados por el banco, que utilizan en la mayoría de los casos datos basados en parámetros observables de mercado como *inputs* significativos y, en el resto de casos, utilizan otros *inputs* que dependen de asunciones propias que recogen prácticas comúnmente aceptadas por la comunidad financiera.

En relación con los instrumentos financieros, las valoraciones a valor razonable reflejadas en los estados financieros se clasifican utilizando la siguiente jerarquía de valores razonables en los siguientes niveles:

- Nivel I: los valores razonables se obtienen de precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para el mismo instrumento.
- Nivel II: los valores razonables se obtienen de precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares, precios de transacciones recientes o flujos esperados u otras técnicas de valoración en las que todos los *inputs* significativos están basados en datos de mercado observables directa o indirectamente.
- Nivel III: los valores razonables se obtienen de técnicas de valoración en las que algún *input* significativo no está basado en datos de mercado observables.

A continuación se presentan los principales métodos de valoración, hipótesis e *inputs* utilizados en la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros clasificados en los niveles 2 y 3, según el tipo de instrumento financiero de que se trate:

Instrumentos financieros Nivel 2	Técnicas de valoración	Principales hipótesis	Principales <i>inputs</i> utilizados
Valores representativos de deuda	Método del valor presente	Cálculo del valor presente de los instrumentos financieros como valor actual de los flujos de efectivo futuros (descontados a tipos de interés del mercado), teniendo en cuenta: - Una estimación de las tasas de prepago - El riesgo de crédito de los emisores - Los tipos de interés de mercado actuales	- Spreads de crédito del emisor. - Tipos de interés de mercado observables
Instrumentos de capital			
Derivados	Modelo Black-Scholes (Fórmulas analítica / semi-analítica)	Para derivados sobre acciones, inflación, divisas o materias primas: - Las hipótesis de Black-Scholes asumen un proceso lognormal de los tipos <i>forward</i> y tienen en cuenta los posibles ajustes a la convexidad	Para derivados sobre acciones, inflación, divisas o materias primas: - Estructura <i>forward</i> del subyacente, dadas por datos de mercado (dividendos, puntos <i>swaps</i> , ... - Superficies de Volatilidad de opciones  Para derivados sobre tipo de interés: - Estructura temporal de tipos de interés - Superficies de volatilidad del subyacente  Para derivados de crédito: - Cotizaciones de los Credit Default Swaps (CDS) - Volatilidad histórica de spreads de crédito
	Para derivados sobre acciones, divisas o materias primas: - Simulaciones de Monte Carlo - SABR	Modelo de Black-Scholes : se asume una difusión lognormal del suyacente con la volatilidad dependiendo el plazo. - SABR : modelo de volatilidad estocástica.	
	Para derivados sobre tipos de interés: - Modelo Libor Market Model	Este modelo asume que: - Los tipos <i>forward</i> en la estructura de plazos de la curva de tipos de interés están perfectamente correlacionados	
	Para derivados de crédito: - Modelos de intensidad	Estos modelos asumen una estructura de probabilidades de impago dada por unas tasas de intensidades de default por plazos	

Instrumentos financieros Nivel 3	Técnicas de valoración	Principales hipótesis	Principales inputs no observables
Valores representativos de deuda	Método del valor presente	Cálculo del valor presente de los instrumentos financieros como valor actual de los flujos de efectivo futuros (descontados a tipos de interés del mercado), teniendo en cuenta:	- Spreads de crédito estimados del emisor o de un emisor parecido.
Instrumentos de capital		- Una estimación de las tasas de prepagó - El riesgo de crédito de los emisores - Los tipos de interés de mercado actuales	
Derivados	Para derivados sobre acciones, divisas o materias primas: - Simulaciones de Monte Carlo	Modelo de Black-Scholes : se asume una difusión lognormal del suyacente con la volatilidad dependiendo el plazo. - SABR : modelo de volatilidad estocástica.	Para derivados sobre acciones, inflación, divisas o materias primas: - Volatilidades históricas - Correlaciones históricas - Probabilidad de default para cálculo CVA y DVA (a)
	Para derivados de crédito: - Modelos de intensidad	Estos modelos asumen una estructura de probabilidades de impago dada por unas tasas de intensidades de default por plazos	Para derivados de crédito: - Spreads de crédito estimados del emisor o de un emisor parecido. - Volatilidad histórica de spreads de crédito
	Para derivados sobre tipos de interés: - Modelo Libor Market Model	Este modelo asume que: - Los tipos forward en la estructura de plazos de la curva de tipos de interés están perfectamente correlacionados - El riesgo de crédito de los emisores	Para derivados sobre tipo de interés: - Probabilidad de default para cálculo CVA y DVA (a)

(a) Para el cálculo del CVA y DVA se han utilizado severidades fijas al 60% que corresponde al estándar de mercado para deuda senior. Las exposiciones medias futuras, positiva y negativa, se han estimado mediante modelos de mercado, libor para tipos y black para divisa, utilizando inputs de mercado. Las probabilidades de default de clientes que no tienen deuda cotizada ni CDS se han obtenido del modelo interno de rating y para Banco Sabadell se ha asignado las que se obtienen de la cotización de CDS.

### ***Determinación del valor razonable de los instrumentos financieros***

A continuación se presenta una comparación entre el valor por el que figuran registrados los activos y pasivos financieros del grupo en los balances consolidados adjuntos y su correspondiente valor razonable:

En miles de euros

	2014		2013	
	Saldo contable	Valor razonable	Saldo contable	Valor razonable
<b>Activos:</b>				
Caja y depósitos en bancos centrales	1.189.787	1.189.787	3.201.898	3.201.898
Cartera de negociación (notas 5, 6 y 7)	2.206.035	2.206.035	1.889.624	1.889.624
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (nota 13)	137.148	137.148	140.534	140.534
Activos financieros disponibles para la venta (notas 5 y 6)	21.095.619	21.095.619	19.277.672	19.277.672
Inversiones crediticias (notas 4, 5 y 8)	117.895.179	128.834.406	118.989.126	127.659.425
Ajustes a activos financieros por macro-coberturas (nota 11)	-	-	-	-
Derivados de cobertura (nota 2 y 12)	910.173	910.173	593.327	593.327
<b>Total activos</b>	<b>143.433.941</b>	<b>154.373.168</b>	<b>144.092.181</b>	<b>152.762.480</b>

	2014		2013	
	Saldo contable	Valor razonable	Saldo contable	Valor razonable
<b>Pasivos:</b>				
Cartera de negociación (nota 7)	1.726.143	1.726.143	1.445.545	1.445.545
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado (notas 19, 20, 21, 22 y 23)	145.580.114	147.009.131	147.269.474	147.937.282
Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas (nota 11)	68.020	68.020	211.406	211.406
Derivados de cobertura (nota 12)	460.296	460.296	315.239	315.239
<b>Total pasivos</b>	<b>147.834.573</b>	<b>149.263.590</b>	<b>149.241.664</b>	<b>149.909.472</b>

En relación con los instrumentos financieros cuyo valor en libros difiere de su valor razonable, este último se ha calculado de la siguiente forma:

– El valor razonable de “Caja y depósitos en bancos centrales” se ha asimilado a su valor en libros, por tratarse principalmente de saldos a corto plazo.

– El valor razonable de las “Inversiones crediticias” y “Pasivos financieros a coste amortizado” ha sido estimado utilizando el método del descuento de flujos futuros de caja previstos, usando tipos de interés de mercado al cierre de cada ejercicio.

– En los epígrafes de los balances consolidados adjuntos “Ajustes a activos/pasivos financieros por macrocoberturas” se registra la diferencia entre el valor contable de los depósitos prestados cubiertos (registrados en “Inversiones crediticias”) y el valor razonable calculado con modelos internos y variables observables de datos de mercado.

La siguiente tabla presenta los principales instrumentos financieros registrados a valor razonable en los balances consolidados adjuntos, desglosados según el método de valoración utilizado en la estimación de su valor razonable:

En miles de euros				
	2014			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos:</b>				
Cartera de negociación	637.996	865.016	703.023	2.206.035
Crédito a la clientela	-	-	-	-
Valores representativos de deuda (nota 5)	575.486	1.013	2.298	578.797
Instrumentos de capital (nota 6)	45.068	-	-	45.068
Derivados de negociación (nota 7)	17.442	864.003	700.725	1.582.170
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	137.148	-	137.148
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	-
Instrumentos de capital (nota 6)	-	137.148	-	137.148
Activos financieros disponibles para la venta	19.720.544	1.231.828	15.315	20.967.687
Valores representativos de deuda (nota 5)	19.370.236	1.007.510	15.315	20.393.061
Instrumentos de capital (nota 6)	350.308	224.318	-	574.626
Derivados de cobertura (nota 12)	346.441	401.357	162.375	910.173
<b>Total activos</b>	<b>20.704.981</b>	<b>2.635.349</b>	<b>880.713</b>	<b>24.221.043</b>



## 2014

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Pasivos:</b>				
Cartera de negociación	176.170	1.356.253	193.720	1.726.143
Derivados de negociación (nota 7)	-	1.356.253	193.720	1.549.973
Posiciones cortas de valores	176.170	-	-	176.170
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-	-	-
Derivados de cobertura (nota 12)	-	244.754	215.542	460.296
<b>Total pasivos</b>	<b>176.170</b>	<b>1.601.007</b>	<b>409.262</b>	<b>2.186.439</b>

## 2013

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos:</b>				
Cartera de negociación	631.326	685.261	573.037	1.889.624
Crédito a la clientela	-	-	-	-
Valores representativos de deuda (nota 5)	550.254	3.000	4.487	557.741
Instrumentos de capital (nota 6)	43.269	-	-	43.269
Derivados de negociación (nota 7)	37.803	682.261	568.550	1.288.614
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	140.534	-	140.534
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	-
Instrumentos de capital (nota 6)	-	140.534	-	140.534
Activos financieros disponibles para la venta	17.856.023	1.346.678	15.496	19.218.197
Valores representativos de deuda (nota 5)	17.616.429	1.018.610	15.496	18.650.535
Instrumentos de capital (nota 6)	239.594	328.068	-	567.662
Derivados de cobertura (nota 12)	-	429.738	163.589	593.327
<b>Total activos</b>	<b>18.487.349</b>	<b>2.602.211</b>	<b>752.122</b>	<b>21.841.682</b>

## 2013

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Pasivos:</b>				
Cartera de negociación	147.350	1.083.175	215.020	1.445.545
Derivados de negociación (nota 7)	540	1.083.175	215.020	1.298.735
Posiciones cortas de valores	146.810	-	-	146.810
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-	-	-
Derivados de cobertura (nota 12)	31	106.936	208.272	315.239
<b>Total pasivos</b>	<b>147.381</b>	<b>1.190.111</b>	<b>423.292</b>	<b>1.760.784</b>

El movimiento de los saldos de los activos y pasivos financieros clasificados en el Nivel 3 que figuran en los balances consolidados adjuntos, se muestra a continuación:

En miles de euros

	Activo	Pasivo
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2012</b>	<b>326.102</b>	<b>388.116</b>
Por adquisiciones (*)	760	1.257
Ajustes de valoración registrados en resultados (**)	(9.832)	(3.202)
Ajustes de valoración no registrados en resultados	-	(74)
Compras, ventas y liquidaciones	18.471	33.214
Entradas/(salidas) netas en Nivel 3	414.761	2.116
Diferencias de cambio y otros	1.860	1.865
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2013</b>	<b>752.122</b>	<b>423.292</b>
Por adquisiciones (*)	1.948	325
Ajustes de valoración registrados en resultados (**)	195.650	7.947
Ajustes de valoración no registrados en resultados	-	253
Compras, ventas y liquidaciones	(102.501)	(21.821)
Entradas/(salidas) netas en Nivel 3	33.134	(214)
Diferencias de cambio y otros	360	(520)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2014</b>	<b>880.713</b>	<b>409.262</b>

(\*\*) Ver nota 2.

A 31 de diciembre de 2014, el resultado por ventas de instrumentos financieros clasificados en nivel 3, registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta no era significativo.

Los instrumentos financieros que fueron traspasados entre los distintos niveles de valoración durante el ejercicio 2014, presentan los siguientes saldos en el balance consolidado adjunto a 31 de diciembre de 2014:

En miles de euros

	2014					
	Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3	
	Nivel 2	Nivel 3	Nivel 1	Nivel 3	Nivel 1	Nivel 2
<b>Activos:</b>						
Cartera de negociación	-	-	-	54.543	4.487	16.922
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	45.253	-	-	-
Derivados de cobertura (nota 12)	-	-	-	-	-	-
<b>Pasivos:</b>						
Cartera de negociación	-	-	-	88	-	302
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-	-
Derivados de cobertura (nota 12)	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>45.253</b>	<b>54.631</b>	<b>4.487</b>	<b>17.224</b>

De:	2013					
	Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3	
	Nivel 2	Nivel 3	Nivel 1	Nivel 3	Nivel 1	Nivel 2
<b>Activos:</b>						
Cartera de negociación	-	-	-	414.761	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	148	-	-	-	-	-
Derivados de cobertura (nota 12)	-	-	-	-	-	-
<b>Pasivos:</b>						
Cartera de negociación	-	-	-	2.116	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-	-
Derivados de cobertura (nota 12)	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>148</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>416.877</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

A 31 de diciembre de 2014, el efecto resultante de cambiar las principales asunciones utilizadas en la valoración de los instrumentos financieros del Nivel 3 por otras hipótesis razonablemente posibles, tomando el valor más alto (hipótesis más favorables) o más bajo (hipótesis menos favorables) del rango que se estima probable se detalla a continuación, indicando únicamente el efecto en la cuenta de resultados al no existir a 31 de diciembre instrumentos de Nivel 3 valorados en el patrimonio neto.

	2014		2013	
	Impacto potencial en la cuenta de resultados consolidada		Impacto potencial en la cuenta de resultados consolidada	
	Hipótesis más favorables	Hipótesis menos favorables	Hipótesis más favorables	Hipótesis menos favorables
<b>Activos:</b>				
Cartera de negociación (*)	8.932	(50.679)	102	(484)
Derivados de cobertura (nota 11) (**)	-	-	-	-
<b>Pasivos:</b>				
Cartera de negociación (*)	-	-	1.715	(1.717)
Derivados de cobertura (nota 11)	355	(87)	179	(275)
<b>Total pasivos</b>	<b>9.287</b>	<b>(50.766)</b>	<b>1.996</b>	<b>(2.476)</b>

(\*) No se han incorporado en el cálculo las posiciones cerradas por no tener impacto potencial en resultados ya que cualquier cambio en las valoraciones de cada uno de los instrumentos financieros se compensan entre sí.

(\*\*) El impacto potencial no es significativo.

### ***Préstamos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias***

A 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 no existían préstamos ni pasivos financieros a valor razonable distintos de los registrados en los capítulos “Cartera de negociación- Crédito a la clientela”, “Otros activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias” y “Otros pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias” de los balances consolidados adjuntos.

### ***Instrumentos financieros a coste***

A 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, existían instrumentos de capital, derivados con dichos instrumentos como subyacentes y participaciones de beneficios discrecionales en algunas sociedades, que fueron registrados a su coste en los balances consolidados porque no se pudo estimar su valor razonable de forma suficientemente fiable, al corresponder a participaciones en compañías que no cotizan en mercados organizados y, consecuentemente, ser significativos los inputs no observables. A esas fechas, el saldo de dichos instrumentos financieros, que se encontraban registrados en la cartera de activos financieros disponibles para la venta, ascendía a 128 y 143 millones de euros, respectivamente.

A continuación se presenta el detalle de las ventas realizadas de los instrumentos financieros registrados a coste en los ejercicios 2014 y 2013:

En miles de euros		
	2014	2013
<b>Ventas de instrumentos a coste:</b>		
Importe de venta	-	5.702
Importe en libros en el momento de la venta	-	1.975
Resultados	-	3.723

## Activos no financieros

### Activos inmobiliarios

A continuación se desglosa información sobre valoración de los inmuebles del grupo clasificados en la cartera de activo material-inversiones inmobiliarias, activos no corrientes en venta y existencias:

	2014	
	Saldo contable	Valor razonable
Inversiones inmobiliarias (nota 15)	2.369.579	2.614.854
Activos no corrientes en ventas (nota 13)	2.249.935	3.221.956
Existencias (Nota 17)	4.021.357	4.269.242
<b>Total activos</b>	<b>8.640.871</b>	<b>10.106.052</b>

El Grupo valora sus activos inmobiliarios por el menor valor entre el importe en libros y su valor razonable.

La estimación de valor razonable para los activos inmobiliarios del Grupo se realiza tomando como base valoraciones elaboradas por terceros expertos independientes, inscritos en el Registro Oficial de Sociedades de Tasación del Banco de España, de acuerdo con los criterios establecidos en la orden ECO/805/2003 de 27 de marzo.

Las tasadoras maximizan en las técnicas de valoración empleadas el uso de datos observables de mercado y otros factores que los participantes en el mercado considerarían al fijar el precio, limitando en todo lo posible el empleo de consideraciones subjetivas y de datos no observables o contrastables.

El grupo determina el valor razonable de los activos materiales de uso propio, a efectos de detectar si existen indicios de deterioro, en base al mayor importe entre su valor de tasación y el valor en uso (véase Nota 1). A 31 de diciembre de 2014, los valores contables no difieren significativamente de los valores razonables de estos activos.

Los principales métodos de valoración aplicados les corresponderían los siguientes niveles de jerarquía de medición:

#### Nivel 2

- método de comparación - aplicable a toda clase de inmuebles siempre que exista un mercado representativo de inmuebles comparables y se disponga de suficientes datos sobre transacciones que reflejen la situación actual del mercado.
- método de actualización de rentas - aplicable cuando el inmueble valorado esté produciendo o pueda producir rentas y exista un mercado representativo de comparables.
- modelo estadístico - Este modelo corrige el valor de los activos en función de la fecha de adquisición y su ubicación actualizándolo según la evolución de precios de la zona desde el momento de la compra. Para ello, incorpora información estadística sobre el comportamiento de precios en todas las provincias facilitados por las empresas tasadoras externas y datos demográficos del INE para conseguir sensibilidad a nivel de municipio. A su vez, el valor obtenido se penaliza en función del grado de madurez

(producto acabado, promoción en curso, solares o suelos en gestión) y del uso (residencial, industrial,...) del activo.

### Nivel 3

- método de coste – aplicable para la determinación del valor de edificios en proyecto, en construcción o rehabilitación.
- método residual – optando, en la actual situación macroeconómica, principalmente por el procedimiento de cálculo dinámico en las nuevas valoraciones de suelos solicitadas en detrimento del procedimiento estático, que se reserva para casos concretos en los que los plazos de ejecución previstos se ajustan a lo recogido en la normativa.

En función del tipo de activo, los métodos usados para la valoración de la cartera del Grupo serían los siguientes:

- *Obra acabada*: se valora por comparación, actualización de rentas o modelo estadístico.
- *Obra en curso*: se valora por método de coste como suma del valor del suelo y de la obra ejecutada.
- *Suelo*: se valora por el método residual.

### **Determinación del valor razonable**

La siguiente tabla presenta los principales activos inmobiliarios desglosados según el método de valoración utilizado en la estimación de su valor razonable:

En miles de euros

	Valor Razonable			Total
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Vivienda	-	4.486.376	-	4.486.376
Oficinas, locales y resto de inmuebles	-	2.494.336	-	2.494.336
Suelos y solares	-	-	2.501.785	2.501.785
Obras en curso	-	-	623.555	623.555
<b>Total activos</b>	<b>-</b>	<b>6.980.712</b>	<b>3.125.340</b>	<b>10.106.052</b>

Las variables no observables significativas en utilizadas en las valoraciones clasificadas en el Nivel 3 no han sido desarrolladas por el Grupo sino por los terceros expertos independientes que realizan las tasaciones.

El movimiento de los saldos en el ejercicio 2014 clasificados en el Nivel 3, se muestra a continuación:

En miles de euros

	Viviendas	Oficinas, locales y resto de inmuebles	Suelos, solares y obras en curso
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2013</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.696.627</b>
Por adquisiciones	-	-	-
Ajustes de valoración registrados en resultados (*)	-	-	(314.508)
Ajustes de valoración no registrados en resultados	-	-	-
Compras, ventas y liquidaciones	-	-	661.022
Entradas/(salidas) netas en Nivel 3	-	-	(90.720)
Diferencias de cambio y otros	-	-	-
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2014</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.952.421</b>

(\*) Corresponde a títulos que se mantienen en balance a 31 de diciembre de 2013 y 2012

A 31 de diciembre de 2014, el resultado por ventas de los activos inmobiliarios clasificados en nivel 3, registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta no era significativo.

Los activos inmobiliarios que fueron traspasados entre los distintos niveles de valoración durante el ejercicio 2014, presentan los siguientes saldos a 31 de diciembre de 2014:

En miles de euros

De:	2014					
	Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3	
	A:	Nivel 2	Nivel 3	Nivel 1	Nivel 3	Nivel 1
Obras en curso		-	-	-	-	90.720
<b>Total</b>		-	-	-	-	<b>90.720</b>

A continuación se detalla el valor razonable de los activos inmobiliarios valorados por sociedades de tasación, de las carteras de adjudicados y uso propio clasificados en activos no corrientes en venta, inversiones inmobiliarias y existencias en el ejercicio 2014:

En miles de euros

Tasadora	Activos no corrientes en venta			
	Uso propio	Adjudicados	Inversiones inmobiliarias	Existencias
Afes Técnicas de Tasación, S.A.	29.552	37.474	56.972	26.246
Alia Tasaciones, S.A.	2.925	86.046	44.096	62.194
Arco Valoraciones S.A.	5.037	12.211	13.731	7.351
Cohispania, S.A.	-	6.495	-	-
Col.lectiu D'arquitectes Taxadors, S.A.	765	55.528	21.287	55.455
Eurovaloraciones, S.A.	35.958	1.989	-	4.137
Gestión de Valoraciones y Tasaciones, S.A.	9.065	282.119	1.038.314	433.921
Iberica de Tasaciones, S.A.	-	21.523	8.616	-
Ibertasa, S.A.	5.208	201.136	147.680	574.713
Krata, S.A.	9.954	188.195	81.527	232.406
Servatas S.A.	-	3.044	1.255	87
Sociedad de Tasación, S.A.	4.249	682.641	500.853	1.663.532
Tasaciones Hipotecarias	369	16.842	17.479	16.823
Tasaciones Inmobiliarias, S.A.	-	14.680	2.754	40.434
Tecglen Tasaciones Tasaciones, S.A.	1.056	-	-	-
Técnicos en Tasación, S.A.	13.066	-	-	-
Tecnitasa Técnicos en Tasación S.A.	-	127.765	33.619	255.805
Tinsa Tasaciones Inmobiliarias, S.A.	8.540	94	-	-
Valtecnic, S.A.	-	5.898	165	9.250
Resto (*)	1.407	1.351.125	646.506	886.888
<b>Total</b>	<b>127.151</b>	<b>3.094.805</b>	<b>2.614.854</b>	<b>4.269.242</b>

(\*) Incluye valoraciones actualizadas mediante métodos estadísticos (ver nota 1).

## NOTA 27 – OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA

El contravalor en euros de los activos y pasivos en moneda extranjera, clasificados por su naturaleza, mantenidos por el grupo a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

En miles de euros		
	2014	2013
<b>Activos en moneda extranjera:</b>		
Caja y depósitos en bancos centrales	421.496	412.067
Depósitos en entidades de crédito	507.961	483.268
Valores representativos de deuda	3.003.234	506.536
Crédito a la clientela	7.108.989	4.732.562
Resto de activos	494.173	363.970
<b>Total</b>	<b>11.535.853</b>	<b>6.498.403</b>
<b>Pasivos en moneda extranjera:</b>		
Depósitos de bancos centrales	1	163
Depósitos de entidades de crédito	1.572.407	195.954
Depósitos de la clientela	6.843.700	5.553.059
Resto de pasivos	346.337	178.051
<b>Total</b>	<b>8.762.445</b>	<b>5.927.227</b>

La posición neta de activos y pasivos en divisa incluye la posición estructural de la entidad valorada a cambio histórico por un importe de 371,52 millones de euros, y a cambio *fixing*, por 2.140,54 millones de euros. Esta posición se cubre con operaciones de *forwards* de divisa, siguiendo la política de gestión de riesgos del grupo, (véase nota 37) quedando en total una posición neta abierta por 267 millones a 31 de diciembre de 2014.

## NOTA 28 – FONDOS PROPIOS

El desglose del saldo de fondos propios en los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

En miles de euros		
	2014	2013 (*)
Capital	503.058	501.435
Prima de emisión	5.710.626	5.760.506
Reservas	2.991.627	2.948.478
Otros instrumentos de capital	734.131	738.476
Menos: Valores propios	(87.376)	(57.442)
Resultados del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	371.677	145.915
Menos: Dividendos y retribuciones	-	-
<b>Total</b>	<b>10.223.743</b>	<b>10.037.368</b>

(\*) Ver nota 1 Comparabilidad de la información.

### Capital

#### Capital social al cierre del ejercicio

El capital social del banco a 31 de diciembre de 2014 asciende a 503.057.576,75 euros representado por 4.024.460.614 acciones nominativas de 0,125 euros nominales cada una (y ascendía a 501.435.197,625 euros a 31 de diciembre de 2013 representado por 4.011.481.581 acciones nominativas por el mismo nominal). Todas las acciones se encuentran totalmente desembolsadas y están numeradas correlativamente del 1 al 4.024.460.614, ambos inclusive.

Las acciones del banco cotizan en las bolsas de Madrid, Barcelona y Valencia en el mercado continuo de valores dirigido por la Sociedad de Bolsas, S.A.. Banco Sabadell fue admitido como miembro de la Bolsa de Bilbao en diciembre de 2013.



El resto de sociedades incluidas en el grupo de consolidación no cotizan en bolsa.

Los derechos otorgados a los instrumentos de capital son los propios regulados en la Ley de sociedades de capital. En la Junta General de Accionistas, un accionista puede emitir un porcentaje de voto igual al porcentaje de capital social que ostenta.

## **Variaciones del capital social en los ejercicios de 2014 y 2013**

### **Por ampliación de capital**

El Consejo de Administración de Banco Sabadell en su reunión celebrada el 9 de septiembre de 2013 acordó un aumento de capital en un importe total efectivo bruto mínimo de 1.300 y máximo de 1.400 millones de euros, mediante una operación asegurada íntegramente desde su lanzamiento compuesta por dos colocaciones sucesivas de acciones del banco, la primera dirigida exclusivamente a inversores cualificados mediante el procedimiento de colocación privada acelerada denominado *Accelerated Bookbuilt Offering* (la “Colocación Acelerada”) y, la segunda por medio de un aumento de capital con reconocimiento del derecho de suscripción preferente de los accionistas (el “Aumento con Derechos”).

La Colocación Acelerada finalizó el 10 de septiembre de 2013. El número de acciones objeto de Colocación Acelerada ascendió a 396.341.464 acciones, de las que 30 millones eran acciones propias de Banco Sabadell en autocartera, y 366.341.464 acciones ordinarias de nueva emisión de la misma clase y serie que las actualmente en circulación, a un precio efectivo de 1,64 euros por acción, incluyendo valor nominal y prima de emisión. El importe efectivo de la Colocación Acelerada asciende a 650.000.000,96 euros, ascendiendo el importe efectivo total del aumento de capital a 600.800.000,96 euros (comprendiendo 45.792.683 euros del importe nominal del aumento de capital y 555.007.317,96 euros de la prima de emisión) y correspondiendo los 49.200.000 euros restantes a la venta de la autocartera.

La escritura de aumento de capital correspondiente a la Colocación Acelerada quedó inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona el 10 de septiembre de 2013 y las 366.341.464 acciones ordinarias de 0,125 euros de valor nominal emitidas y puestas en circulación fueron admitidas a negociación en la misma fecha.

El Aumento con Derechos concluyó en fecha 3 de octubre de 2013, y supuso la emisión de 666.099.503 nuevas acciones, a un precio efectivo de 1,10 euros por acción, incluyendo valor nominal y prima de emisión, por tanto, el importe efectivo total del Aumento con Derechos ascendió a 732.709.453,30 euros, correspondiendo 83.262.437,875 euros al valor nominal y 649.447.015,425 euros a la prima de emisión.

La escritura de aumento de capital del Aumento con Derechos quedó inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona el 4 de octubre de 2013, y las 666.099.503 acciones ordinarias de 0,125 euros de valor nominal emitidas y puestas en circulación fueron admitidas a negociación en fecha 7 de octubre de 2013.

Tras el cierre del Aumento con Derechos, la operación de aumento de capital aprobada por el Consejo de Administración en fecha 9 de septiembre consistente en dos colocaciones de acciones sucesivas ascendió a un importe total efectivo de 1.382.709.454,26 euros.

## Por vencimientos y conversiones voluntarias de Obligaciones Subordinadas Necesariamente Convertibles

A continuación se detallan las ampliaciones de capital realizadas como consecuencia de los vencimientos y conversiones voluntarias de Obligaciones Subordinadas Necesariamente Convertibles realizadas durante los ejercicios 2014 y 2013 (ver apartado siguiente *otros instrumentos de capital*):

### Obligaciones subordinadas necesariamente convertibles

Emisión	Fecha conversión / vencimiento	Motivo conversión	Obligaciones convertidas (*)	Acciones emitidas	Aumento de capital a valor nominal (miles euros)	Fecha admisión a cotización
OSNC I/2013	21/01/2014	conversión voluntaria	1.892	490.123	61	19/02/2014
OSNC II/2013	11/05/2014	conversión voluntaria	225.038	291.004	36	10/06/2014
OSNC I/2013	21/07/2014	conversión voluntaria	3.641	943.211	118	08/08/2014
OSNC II/2013	11/11/2014	conversión voluntaria	188.324	243.434	31	04/12/2014
<b>Total (**)</b>					<b>247</b>	
OSNC I/2009	21/07/2013	vencimiento	24.899	5.956.217	745	03/09/2013
OSNC I/2013	21/07/2013	conversión voluntaria	1.593	381.065	48	03/09/2013
OSNC I/2010	11/11/2013	vencimiento	9.773.065	12.621.400	1.578	20/12/2013
OSNC II/2013	11/11/2013	conversión voluntaria	407.447	526.915	66	20/12/2013
<b>Total</b>					<b>2.437</b>	

(\*) Respecto la emisión OSNC IV/2013 se convirtió el 25% del importe nominal de las 70.720.450 obligaciones mediante una reducción del 25% de su valor nominal inicial.

(\*\*) Ver Estado de cambios de patrimonio neto del ejercicio 2014

### Participaciones significativas en el capital del banco

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 23 del Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, por el que se desarrolla la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, a continuación se presenta la relación de participaciones significativas en el capital social de Banco Sabadell por un importe igual o superior al 3% del capital o de los derechos de voto a 31 de diciembre de 2014.

Entidad	Participación directa	Número de acciones	Participación indirecta
Itos Holding S.À.R.L.	7,493%	301.560.958	Jaime Gilinsky Bacal
Fintech Investment Ltd	4,909%	197.560.975	Winthrop Securities Ltd.

### Prima de emisión

El saldo de la prima de emisión a 31 de diciembre de 2014 asciende a 5.710.626 miles de euros (5.760.506 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

A continuación se detallan los movimientos realizados en 2014 y 2013.

En miles de euros

<b>Saldo a 31 de diciembre de 2012</b>	<b>4.560.923</b>
Por ampliación de capital	1.204.454
Por conversión de obligaciones subordinadas	74.496
Por distribución de dividendos	(57.720)
Por gastos de ampliación de capital	(21.647)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2013</b>	<b>5.760.506</b>
Por ampliación de capital	-
Por conversión de obligaciones subordinadas	29.905
Por distribución de dividendos	(78.891)
Por gastos de ampliación de capital	(894)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2014</b>	<b>5.710.626</b>

## Reservas

La composición del saldo de este epígrafe en los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

En miles de euros	2014	2013 (*)
<b>Reservas restringidas:</b>	<b>325.761</b>	<b>278.850</b>
Reserva legal	71.375	39.297
Reserva para acciones en garantía	243.399	228.991
Reserva para inversiones en Canarias	7.872	7.447
Reserva por redenominación del capital social	113	113
Reserva por capital amortizado	3.002	3.002
<b>Reservas de libre disposición</b>	<b>2.565.154</b>	<b>2.516.105</b>
<b>Reservas de entidades valoradas por el método de la participación</b>	<b>100.712</b>	<b>153.523</b>
<b>Total</b>	<b>2.991.627</b>	<b>2.948.478</b>

(\*) Ver nota 1 Comparabilidad de la información.

El detalle de las reservas aportadas por cada una de las empresas consolidadas se indica en el anexo I.

## Otros instrumentos de capital

El 20 de diciembre de 2012, el Consejo de Administración de Banco Sabadell acordó ofrecer a los titulares de las obligaciones subordinadas necesariamente convertibles I/2009 y obligaciones subordinadas necesariamente convertibles I/2010 de Banco Sabadell la recompra en efectivo de la totalidad de sus títulos para la simultánea aplicación de dicho efectivo por los aceptantes de la Oferta de Recompra a la suscripción de nuevas obligaciones subordinadas necesariamente convertibles serie I/2013 y serie II/2013 respectivamente.

El día 31 de enero de 2013 concluyó el período de aceptación cuyo resultado fue la solicitud de recompra de un 94,96% del saldo vivo de la emisión de Obligaciones I/2009 por un nominal de 468.981.000 euros y de un 89,01% del saldo vivo de la emisión de Obligaciones I/2010 por un nominal de 310.334.259,76 euros, que una vez recompradas Banco de Sabadell, S.A. procedió a su amortización con fecha 7 de febrero de 2013, quedando en circulación 24.899 Obligaciones I/2009 y 9.773.065 Obligaciones I/2010, lo que supone un saldo de las emisiones de 24.899 y 48.865,325 miles de euros, respectivamente.

Asimismo el día 7 de febrero de 2013 tuvo lugar la suscripción y desembolso de 468.981 Obligaciones I/2013, con un importe nominal total de 468.981.000 euros (por los titulares de las Obligaciones I/2009) y a la suscripción y desembolso de 79.166.903 Obligaciones II/2013, con un importe nominal total de 310.334.259,76 euros (por los titulares de las Obligaciones I/2010 que acudieron a la Oferta de Recompra).

Con fecha 21 de julio de 2013 tuvo lugar el vencimiento de emisión de las Obligaciones I/2009, produciéndose en consecuencia la conversión necesaria de la totalidad de las Obligaciones en circulación en ese momento (24.899 obligaciones). Asimismo, el día 11 de noviembre de 2013 tuvo lugar el vencimiento de emisión de las Obligaciones I/2010, produciéndose en consecuencia la conversión necesaria de la totalidad de las Obligaciones en circulación en ese momento (9.773.065 obligaciones).

Finalizado el 20 de enero de 2014 el periodo de conversión voluntaria de la emisión de Obligaciones Subordinadas Necesariamente Convertibles I/2013, el Consejo de Administración en su reunión celebrada el 23 de enero de 2014 ejecutó parcialmente por importe nominal de 61.265,375 euros, el acuerdo de aumento de capital acordado por el Consejo de Administración en su sesión celebrada el 20 de diciembre de 2012, para atender la conversión voluntaria de 1.892 obligaciones de la citada emisión. El aumento de capital, que quedó inscrito en el Registro Mercantil de Barcelona el 13 de febrero de 2014, supuso la emisión y puesta en circulación de un total de 490.123 acciones ordinarias de 0,125 euros de valor nominal, que fueron admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Barcelona, Madrid y Valencia a través del Sistema de Intercomunicación Bursátil (Mercado Continuo) el de 19 febrero de 2014.

Finalizado el 9 de mayo de 2014 el periodo de conversión voluntaria de la emisión de Obligaciones Subordinadas Necesariamente Convertibles II/2013, la Comisión Ejecutiva de Banco Sabadell en su reunión celebrada el 15 de mayo de 2014 ejecutó parcialmente por importe nominal de 36.375,50 euros, el acuerdo de aumento de capital adoptado por el Consejo de Administración en su sesión celebrada el 20 de diciembre de 2012, para atender la conversión voluntaria de 225.038 obligaciones de la citada emisión. El aumento de capital, que quedó inscrito en el Registro Mercantil de Barcelona el 5 de junio de 2014, supuso la emisión y puesta en circulación de un total de 291.004 acciones ordinarias de 0,125 euros de valor nominal, que fueron admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Barcelona, Madrid y Valencia a través del Sistema de Intercomunicación Bursátil (Mercado Continuo) el 10 de junio de 2014.

Finalizado el 18 de julio de 2014 el periodo de conversión voluntaria de la emisión de Obligaciones Subordinadas Necesariamente Convertibles I/2013, el Consejo de Administración en su reunión celebrada el 24 de julio de 2014 ejecutó parcialmente por importe nominal de 117.901,375 euros, el acuerdo de aumento de capital adoptado por el Consejo de Administración en su sesión celebrada el 20 de diciembre de 2012, para atender la conversión voluntaria de 3.641 obligaciones de la citada emisión. El aumento de capital, que quedó inscrito en el Registro Mercantil de Barcelona el 1 de agosto de 2014, supuso la emisión y puesta en circulación de un total de 943.211 acciones ordinarias de 0,125 euros de valor nominal, que fueron admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Barcelona, Madrid y Valencia a través del Sistema de Intercomunicación Bursátil (Mercado Continuo) el 8 de agosto de 2014.

Finalizado el 10 de noviembre de 2014 el periodo de conversión voluntaria de la emisión de Obligaciones Subordinadas Necesariamente Convertibles II/2013, la Comisión Ejecutiva de Banco Sabadell en su reunión celebrada el 13 de noviembre de 2014 ejecutó parcialmente por importe nominal de 30.429,25 euros, el acuerdo de aumento de capital adoptado por el Consejo de Administración en su sesión celebrada el 20 de diciembre de 2012, para atender la conversión voluntaria de 188.234 obligaciones de la citada emisión. El aumento de capital, que quedó inscrito en el Registro Mercantil de Barcelona el 28 de noviembre de 2014, supuso la emisión y puesta en circulación de un total de 243.434 acciones ordinarias de 0,125 euros de valor nominal, que fueron admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Barcelona, Madrid y Valencia a través del Sistema de Intercomunicación Bursátil (Mercado Continuo) el 4 de diciembre de 2014.

Las fechas de vencimiento, remuneración así como los valores contables asociados a las diferentes emisiones de Obligaciones Subordinadas Necesariamente Convertibles así como los pagos con instrumentos de capital contabilizadas como instrumentos de capital, en vigor a 31 de diciembre de 2014, son las siguientes:

En miles de euros

				2014
Emisión	Fecha vencimiento	Remuneración	Valor contable	
OSNC I/2013	21/07/2015	EUR 3M + 5%		461.855
OSNC II/2013	11/11/2015	10,20%		272.429
Suscritos por empresas del grupo				(6.717)
<b>Total Obligaciones subordinadas necesariamente convertibles</b>				<b>727.567</b>
<b>Pagos con instrumentos de capital (Incentivo 2014 ver nota 34.f)</b>				<b>6.564</b>
<b>Total otros instrumentos de capital</b>				<b>734.131</b>

Las obligaciones subordinadas necesariamente convertibles están admitidas a negociación en el Mercado Electrónico de Renta Fija. La emisión se destinó principalmente a inversores minoristas residentes en España aunque también estaba abierta a inversores cualificados, residentes o no residentes.

La remuneración pagada correspondiente a las obligaciones necesariamente convertibles durante el ejercicio de 2014 ha ascendido a 62.022 miles de euros (59.694 miles de euros en el ejercicio de 2013).

## Negocios sobre instrumentos de capital propio

El movimiento de las acciones de la sociedad dominante adquiridas por el banco ha sido el siguiente:

	Nº de acciones	Valor nominal (en miles de euros)	Precio medio (en euros)	% Participación
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2012</b>	<b>8.995.302</b>	<b>1.124,41</b>	<b>1,97</b>	<b>0,30</b>
Compras	306.273.512	38.284,19	1,59	7,63
Ventas	284.660.916	35.582,61	1,60	7,10
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2013</b>	<b>30.607.898</b>	<b>3.825,99</b>	<b>1,88</b>	<b>0,76</b>
Compras	204.387.083	25.548,38	2,26	5,08
Ventas	194.164.641	24.270,58	2,31	4,82
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2014</b>	<b>40.830.340</b>	<b>5.103,79</b>	<b>2,14</b>	<b>1,01</b>

Los resultados netos generados por transacciones sobre instrumentos de capital propio se registraron en el patrimonio neto en el epígrafe de fondos propios-reservas del balance de situación consolidado.

A 31 de diciembre de 2014, existen 110.385.204 acciones del banco pignoradas en garantía de operaciones por un valor nominal de 13.798 miles de euros (120.775.632 acciones por un valor nominal de 15.097 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

El número de instrumentos de capital propio de Banco de Sabadell, S.A. propiedad de terceros, pero gestionados por las diferentes empresas del grupo, son 10.695.490 y 12.377.441 títulos a 31 de diciembre de 2014 y 2013, cuyo valor nominal asciende a 4.849 y 5.441 miles de euros. De estos importes, 10.691.977 y 12.360.745 títulos se refieren a acciones de Banco Sabadell, correspondiendo los títulos restantes a obligaciones subordinadas necesariamente convertibles.

### Recursos propios mínimos y gestión de capital

Desde el 1 de enero de 2014 ha entrado en vigor el nuevo marco normativo basado en la Directiva 2013/36/UE (generalmente conocida como CRD-IV) y el Reglamento (UE) 575/2013 (CRR) que regula los recursos propios mínimos que han de mantener las entidades de crédito, la forma en que la 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.

A través de la Directiva CRD-IV la Unión Europea ha implementado las normas de capital de los acuerdos de Basilea III del Comité de Basilea de Supervisión Bancaria (BCBS) bajo un modelo de introducción por fases (*phase-in*) hasta el 1 de enero de 2019. Esta Directiva CRD-IV ha sido parcialmente implementada en España a través de (i) el RD-Ley 14/2013 de medidas urgentes para la adaptación al derecho español a la normativa de la Unión Europea en materia de supervisión y solvencia de entidades financieras, y (ii) la Ley 10/2014 de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades de crédito.

El Reglamento CRR implementa los requerimientos de la Directiva CRD-IV pero deja potestad a las autoridades competentes nacionales para que hagan uso respecto determinadas opciones. A este respecto, el Banco de España publicó las Circulares 2/2014 y 3/2014 que incluyen normas relevantes aplicables al régimen transitorio de los requerimientos de capital y al tratamiento de las deducciones.

De acuerdo con los requerimientos establecidos en el Reglamento CRR, las entidades de crédito deberán en todo momento cumplir con un 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.

A 31 de diciembre de 2014, los recursos propios computables del grupo ascienden a 9.541.892 miles de euros, que suponen un excedente de 3.588.467 miles de euros, como se muestra a continuación:

### Gestión de capital

En miles de euros

	2014	2013 (*)	2013 (**)	Variación (%) interanual
Capital	503.058	501.435	501.435	0,32
Reservas	8.855.717	8.891.722	8.869.879	(0,40)
Obligaciones convertibles en acciones	-	-	860.150	-
Intereses de minoritarios	28.919	40.845	37.191	(29,20)
Deducciones	(684.483)	(599.027)	(1.552.651)	14,27
<b>Recursos core capital</b>	<b>8.703.211</b>	<b>8.834.975</b>	<b>8.716.004</b>	<b>(1,49)</b>
Core capital (%)	11,7	11,0	12,0	
Acciones preferentes, obligaciones convertibles y deducciones	-	-	(2.529)	-
<b>Recursos de primera categoría</b>	<b>8.703.211</b>	<b>8.834.975</b>	<b>8.713.475</b>	<b>(1,49)</b>
Tier I (%)	11,7	11,0	12,0	
<b>Recursos de segunda categoría</b>	<b>838.681</b>	<b>885.874</b>	<b>587.864</b>	<b>(5,33)</b>
Tier II (%)	1,1	1,1	0,8	
<b>Base de capital</b>	<b>9.541.892</b>	<b>9.720.849</b>	<b>9.301.339</b>	<b>(1,84)</b>
Recursos mínimos exigibles	5.953.425	5.830.103	5.830.103	2,12
<b>Excedentes de recursos</b>	<b>3.588.467</b>	<b>3.890.746</b>	<b>3.471.236</b>	<b>(7,77)</b>
<b>Ratio BIS (%)</b>	<b>12,8</b>	<b>12,1</b>	<b>12,8</b>	<b>5,77</b>
<b>Activos ponderados por riesgo (RWA)</b>	<b>74.417.813</b>	<b>80.189.579</b>	<b>72.876.287</b>	<b>(7,20)</b>

Los datos de 2013 no incorporan la reexpresión explicada en Nota 1- Comparabilidad de la información.

(\*) A efectos comparativos la información de 2013 se ha calculado atendiendo a los requerimientos de Basilea III. (\*\*) Ratios de capital reportados en diciembre 2013 bajo Basilea II.

Los recursos propios de core capital suponen el 91,21% de los recursos propios computables.

El Tier 1 en Basilea III está compuesto por las obligaciones convertibles y por la deducción de los activos intangibles por el mismo importe.

Los recursos propios de segunda categoría, que aportan el 1,1% a la ratio BIS, están compuestos básicamente por deuda subordinada y provisiones genéricas (con los límites de computabilidad establecidos regulatoriamente), así como el resto de deducciones requeridas.

### Resultados de la evaluación global

En el mes de octubre de 2014 el Banco Central Europeo (BCE) completó la evaluación global efectuada respecto los 128 bancos más grandes del área euro, conjuntamente con las autoridades nacionales y en estrecha cooperación, en lo que al ejercicio de resistencia se refiere, con la Autoridad Bancaria Europea (EBA). En los resultados hechos públicos se concluye que las valoraciones de los activos y colaterales de Banco Sabadell, así como sus provisiones, son adecuadas y que el banco no tenía, en ninguno de los escenarios planteados, necesidades de capital adicionales.

Banco Sabadell ha sido el único banco español al que no se le realizó ningún ajuste en su ratio de capital de partida una vez realizado el *Asset Quality Review* (AQR). A nivel europeo, sólo 15 entidades no tuvieron ajuste alguno.

En el ejercicio de estrés, Banco Sabadell alcanzó un ratio de capital (CET1) del 10,26% y en el escenario más adverso analizado, este ratio se situó por encima de mínimo exigido del 5,5%, concretamente en el 8,33%. Con estos ratios se estimó un exceso de capital de más de 1.700 millones de euros en el escenario base y de más de 2.200 millones de euros en el escenario considerado de máxima adversidad.

Los anteriores resultados no consideran el efecto de las obligaciones necesariamente convertibles, no incluidas en el ejercicio de estrés a pesar de convertir en 2015, ni incluyen todas las deducciones que contempla el nuevo marco regulatorio de Basilea III. En caso de haberse considerado, el ratio CET1 se hubiese situado en el escenario adverso en un 9,38% (incluyendo convertibles) y 8,8% (con todas las deducciones, ratio conocido como *fully loaded*) respectivamente.

En el informe de gestión que acompaña las Cuentas anuales consolidadas en el apartado 5 se amplían los resultados y la descripción del ejercicio.

## NOTA 29 – AJUSTES POR VALORACIÓN

La composición de los ajustes por valoración del grupo a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

En miles de euros		
	2014	2013
Activos financieros disponibles para la venta	844.641	229.080
Valores representativos de deuda	825.883	153.491
Otros instrumentos de capital	18.758	75.589
Coberturas de los flujos de efectivo	237.552	(31.620)
Diferencias de cambio	2.005	(14.542)
Entidades valoradas por el método de participación	17.964	2.360
Resto de ajustes por valoración	(164.746)	(64.464)
<b>Total</b>	<b>937.416</b>	<b>120.814</b>

La partida Resto de ajustes por valoración incluye, principalmente, el ajuste realizado por las compañías de seguros del grupo con objeto de corregir las asimetrías contables como consecuencia de la valoración diferente de los activos financieros y los compromisos de seguro asociados.

El desglose del impuesto sobre beneficios relacionado con cada partida del estado de ingresos y gastos reconocidos a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es:

	2014			2013		
	Importe bruto	Efecto impositivo	Neto	Importe bruto	Efecto impositivo	Neto
Activos financieros disponibles para la venta	880.790	(264.237)	616.553	655.970	(196.791)	459.179
Valores representativos de deuda	961.886	(288.566)	673.320	597.066	(179.120)	417.946
Otros instrumentos de capital	(81.096)	24.329	(56.767)	58.904	(17.671)	41.233
Coberturas de los flujos de efectivo	384.531	(115.359)	269.172	8.728	(2.618)	6.110
Diferencias de cambio	24.405	(7.321)	17.084	5.499	(1.650)	3.849
Entidades valoradas por el método de participación	15.604	-	15.604	22.332	-	22.332
Resto de ingresos y gastos reconocidos	(143.260)	42.977	(100.283)	(82.006)	24.602	(57.404)
<b>Total</b>	<b>1.162.070</b>	<b>(343.940)</b>	<b>818.130</b>	<b>610.523</b>	<b>(176.457)</b>	<b>434.066</b>



## NOTA 30– INTERESES MINORITARIOS

Las sociedades que componen este epígrafe son las siguientes:

En miles de euros						
	2014			2013		
	%		Del que:	%		Del que:
	Minoritarios	Importe	Resultado atribuido	Minoritarios	Importe	Resultado atribuido
BancSabadell d'Andorra, S.A.	49,03%	33.998	5.168	49,03%	29.065	3.974
CAM AEGON Holding Financiero, S.L.	0,00%	-	-	0,00%	-	10.488
Hansa México S.A. de C.V.	42,85%	3.303	(12)	44,89%	2.925	3.730
Sabadell BS Select Fund of						
Hedge Funds SICAV (Luxemburgo)	47,89%	17.474	154	40,84%	13.316	1.056
Sabadell United Bank, N.A.	0,00%	-	-	5,62%	12.781	1.833
Resto	0,00%	18	(342)	0,00%	156	(78)
<b>Total</b>	-	<b>54.793</b>	<b>4.968</b>	-	<b>58.243</b>	<b>21.003</b>

El movimiento que se ha producido en los ejercicios de 2014 y 2013 en el saldo de este epígrafe es el siguiente:

En miles de euros	
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2012</b>	<b>459.175</b>
Ajustes por valoración	(4.693)
Resto	(396.239)
Adiciones / retiros en el perímetro (*)	(415.636)
Porcentajes de participación y otros	(1.606)
Resultado del ejercicio	21.003
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2013</b>	<b>58.243</b>
Ajustes por valoración	1.528
Resto	(4.978)
Porcentajes de participación y otros	(9.946)
Resultado del ejercicio	4.968
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2014</b>	<b>54.793</b>

(\*) Ver nota 2

Los dividendos repartidos a los minoritarios de las siguientes entidades del grupo en el ejercicio 2014 son 1.165 miles de euros (BancSabadell d'Andorra, S.A.), 294 miles de euros (Sabadell d'Andorra Inversions SGOIC, S.A.U.) y 74 miles de euros (Assegurances Segur Vida, S.A).

La sociedad Hansa México S.A. de C.V. está asignada al negocio de Transformación de Activos Inmobiliarios y la Hedge Funds SICAV (Luxemburgo) al negocio de Gestión de Inversiones de la nota 36. Por otro lado, BancSabadell d'Andorra, S.A. está asignada a un segmento de negocio no reportado dada su materialidad.

## NOTA 31 – RIESGOS CONTINGENTES

El desglose de los riesgos contingentes es el siguiente:

En miles de euros		
	2014	2013
Garantías financieras	9.132.560	8.653.611
Otros riesgos contingentes	-	10.339
<b>Total</b>	<b>9.132.560</b>	<b>8.663.950</b>

## Riesgos contingentes dudosos

El movimiento habido en los riesgos contingentes dudosos ha sido el siguiente:

En miles de euros	
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2012</b>	<b>385.376</b>
Adiciones / retiros en el perímetro (*)	14.346
Altas	193.798
Bajas	(132.296)
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2013</b>	<b>461.224</b>
Altas	63.564
Bajas	(329.715)
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2014</b>	<b>195.073</b>
(*) Ver nota 2	

El desglose por ámbitos geográficos del saldo de riesgos contingentes dudosos a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

En miles de euros		
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
España	194.652	459.871
Resto Unión Europea	396	1.015
Iberoamérica	20	7
Resto OCDE	5	331
Resto del mundo	-	-
<b>Total</b>	<b>195.073</b>	<b>461.224</b>

La cobertura del riesgo de crédito correspondiente a riesgos contingentes dudosos ha sido la siguiente:

En miles de euros		
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Cobertura específica determinada individualmente:</b>	<b>22.179</b>	<b>28.950</b>
Cobertura del riesgo de insolvencia del cliente	22.179	28.950
<b>Cobertura específica determinada colectivamente:</b>	<b>44.003</b>	<b>229.203</b>
Cobertura del riesgo de insolvencia del cliente	43.304	228.786
Cobertura del riesgo país	699	417
<b>Cobertura IBNR (*)</b>	<b>65.679</b>	<b>46.196</b>
<b>Total</b>	<b>131.861</b>	<b>304.349</b>

(\*) Correcciones de valor colectivas para pérdidas incurridas pero no comunicadas (ver nota 1d).

El movimiento de esta cobertura, contabilizada en el epígrafe de provisiones en el pasivo, está detallado en la nota 25.

## NOTA 32 – COMPROMISOS CONTINGENTES

El desglose de este epígrafe a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

En miles de euros		
	2014	2013
Disponibles por terceros	10.903.374	9.803.103
Por entidades de crédito	631	2.800
Por administraciones públicas	635.693	395.332
Por otros sectores residentes	9.388.563	8.552.048
Por no residentes	878.487	852.923
Compromisos de compra a plazo de activos financieros	2.950.723	21.632
Contratos convencionales de adquisición de activos financieros	77.001	186.824
Otros compromisos contingentes	838.540	2.014.441
<b>Total</b>	<b>14.769.638</b>	<b>12.026.000</b>

El total de compromisos disponibles por terceros a 31 de diciembre de 2014 incluye, compromisos de crédito con garantía hipotecaria por importe de 1.528.595 miles de euros (1.438.876 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). En cuanto al resto, en la mayoría de los casos existen otros tipos de garantías acordes con la política de gestión de riesgos del grupo.

El saldo de Compromisos de compra a plazo de activos financieros incluye el importe de compras a plazo de valores representativos de deuda que se clasificaran en la cartera de activos disponibles para la venta. El vencimiento residual de las operaciones, tanto a 31 de diciembre de 2014 como a 31 de diciembre de 2013, es inferior a 12 meses.

## NOTA 33 – RECURSOS DE CLIENTES DE FUERA DEL BALANCE

Los recursos de clientes fuera de balance, gestionados por el grupo y los comercializados pero no gestionados, son los siguientes:

En miles de euros		
	2014	2013
<b>Gestionados por el grupo:</b>	<b>14.924.971</b>	<b>10.106.218</b>
Sociedades y fondos de inversión	12.006.900	8.178.584
Gestión de patrimonio	2.918.071	1.927.634
<b>Fondos de inversión comercializados pero no gestionados</b>	<b>3.698.712</b>	<b>2.839.986</b>
<b>Fondos de pensiones (*)</b>	<b>4.334.615</b>	<b>4.356.291</b>
<b>Seguros (*)</b>	<b>7.420.511</b>	<b>8.067.355</b>
<b>Instrumentos financieros confiados por terceros</b>	<b>49.276.451</b>	<b>43.582.747</b>
<b>Total</b>	<b>79.655.260</b>	<b>68.952.597</b>

(\*) El saldo de los fondos de pensiones y seguros corresponde a los comercializados por el grupo.

Las comisiones netas percibidas por estos productos, incluidas en el epígrafe correspondiente de la cuenta de pérdidas y ganancias, han ascendido a 217.641 miles de euros en el ejercicio de 2014 (137.305 miles de euros en el ejercicio de 2013).

## NOTA 34 – CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

A continuación se detalla información relevante en relación con la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios de 2014 y 2013.

### a) Intereses, rendimientos y cargas asimiladas

El desglose del margen de intereses trimestral desde el año 2013, así como los rendimientos y costes medios de los diferentes componentes que conforman el total de la inversión y de los recursos es el siguiente:

En miles de euros												
2014												
1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre			
Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	
<b>Rendimiento medio de la inversión</b>	<b>167.190.254</b>	<b>2,81</b>	<b>1.156.686</b>	<b>161.119.552</b>	<b>2,84</b>	<b>1.140.834</b>	<b>162.499.242</b>	<b>2,75</b>	<b>1.125.732</b>	<b>162.740.694</b>	<b>2,86</b>	<b>1.090.245</b>
Caja, bancos centrales y entidades de crédito	4.277.014	1,10	11.605	3.998.214	1,06	10.539	4.278.672	0,91	9.791	4.480.122	0,72	8.164
Crédito a la clientela (neto)	108.442.873	3,50	936.272	106.316.927	3,47	920.825	105.962.409	3,39	904.230	105.085.900	3,32	879.643
Cartera de renta fija (*)	24.136.993	3,41	202.734	21.208.649	3,84	203.235	22.276.597	3,65	204.884	23.207.907	3,35	195.999
Cartera de renta variable	834.668	--	--	1.395.773	--	--	1.401.733	--	--	1.659.535	--	--
Activo material e inmaterial	3.904.974	--	--	3.922.139	--	--	3.802.468	--	--	3.422.926	--	--
Otros activos	25.593.732	0,10	6.075	24.277.850	0,10	6.235	24.777.363	0,11	6.827	24.884.304	0,10	6.439
<b>Coste medio de los recursos</b>	<b>167.190.254</b>	<b>(1,52)</b>	<b>(626.644)</b>	<b>161.119.552</b>	<b>(1,48)</b>	<b>(594.889)</b>	<b>162.499.242</b>	<b>(1,35)</b>	<b>(551.672)</b>	<b>162.740.694</b>	<b>(1,17)</b>	<b>(480.586)</b>
Entidades de crédito	16.165.139	(1,40)	(55.769)	13.552.136	(1,52)	(51.463)	10.565.998	(1,71)	(45.646)	12.720.001	(1,29)	(41.429)
Depósitos de la clientela	92.164.157	(1,44)	(327.850)	92.504.475	(1,25)	(289.269)	94.121.172	(1,10)	(261.851)	93.502.083	(0,97)	(228.219)
Mercado de capitales	27.506.366	(3,54)	(239.842)	27.238.731	(3,51)	(238.425)	26.563.127	(3,41)	(228.133)	26.314.842	(3,05)	(202.105)
Cesiones cartera renta fija	9.319.950	(0,68)	(15.732)	6.666.753	(0,71)	(11.863)	9.824.642	(0,47)	(11.525)	8.573.936	(0,47)	(10.059)
Otros pasivos	11.838.144	0,43	12.549	10.296.456	(0,15)	(3.869)	10.384.566	(0,17)	(4.517)	10.639.953	0,05	1.226
Recursos propios	10.196.498	--	--	10.861.001	--	--	11.039.737	--	--	10.989.879	--	--
<b>Margen de intereses</b>			<b>530.042</b>			<b>545.945</b>			<b>574.060</b>			<b>609.659</b>
<b>Total ATMs</b>	--		<b>167.190.254</b>	--		<b>161.119.552</b>	--		<b>162.499.242</b>	--		<b>162.740.694</b>
<b>Ratio (margen / ATM)</b>			<b>1,29</b>			<b>1,36</b>			<b>1,40</b>			<b>1,49</b>

(\*) Se incluye 801417 miles de euros de cartera de renta fija a coste amortizado para 2014.

En miles de euros												
2013												
1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre			
Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	
<b>Rendimiento medio de la inversión</b>	<b>161.022.907</b>	<b>3,16</b>	<b>1.251.399</b>	<b>165.546.434</b>	<b>2,93</b>	<b>1.210.815</b>	<b>170.410.546</b>	<b>2,85</b>	<b>1.225.822</b>	<b>169.174.201</b>	<b>2,76</b>	<b>1.175.134</b>
Caja, bancos centrales y entidades de crédito	4.494.342	0,92	10.217	4.306.328	0,96	10.291	4.799.574	0,80	9.646	4.516.088	0,93	10.642
Crédito a la clientela (neto)	101.522.722	3,94	985.570	103.503.916	3,66	943.348	109.433.309	3,49	963.485	109.404.970	3,51	967.340
Cartera de renta fija (*)	28.212.967	3,46	240.923	30.794.911	3,20	245.663	29.035.957	3,27	239.337	26.488.998	3,18	212.386
Cartera de renta variable	2.119.497	--	--	1.929.436	--	--	2.024.289	--	--	1.777.382	--	--
Activo material e inmaterial	3.119.175	--	--	3.091.693	--	--	3.359.906	--	--	3.411.207	--	--
Otros activos	21.554.204	0,28	14.689	21.920.150	0,21	11.513	21.757.511	0,24	13.354	23.575.556	(0,26)	(15.234)
<b>Coste medio de los recursos</b>	<b>161.022.907</b>	<b>(2,02)</b>	<b>(800.169)</b>	<b>165.546.434</b>	<b>(1,93)</b>	<b>(796.217)</b>	<b>170.410.546</b>	<b>(1,80)</b>	<b>(774.636)</b>	<b>169.174.201</b>	<b>(1,59)</b>	<b>(677.454)</b>
Entidades de crédito	28.981.056	(1,22)	(87.097)	27.032.018	(1,24)	(83.467)	25.581.009	(1,11)	(71.390)	21.842.842	(1,02)	(56.112)
Depósitos de la clientela	76.214.463	(2,19)	(410.852)	81.769.358	(2,07)	(422.708)	88.912.922	(1,87)	(418.031)	90.115.075	(1,65)	(375.759)
Mercado de capitales	31.882.481	(3,50)	(275.484)	29.210.692	(3,59)	(261.331)	28.940.355	(3,45)	(251.805)	28.627.894	(3,46)	(249.790)
Cesiones cartera renta fija	3.885.129	(1,62)	(15.546)	7.721.463	(0,96)	(18.518)	8.037.440	(1,07)	(21.698)	7.236.368	(0,82)	(14.895)
Otros pasivos	11.028.863	(0,41)	(11.190)	10.787.873	(0,38)	(10.193)	10.164.431	(0,46)	(11.712)	11.444.469	0,66	19.102
Recursos propios	9.030.915	--	--	9.025.030	--	--	8.774.389	--	--	9.907.553	--	--
<b>Margen de intereses</b>			<b>451.230</b>			<b>414.598</b>			<b>451.186</b>			<b>497.680</b>
<b>Total ATMs</b>			<b>161.022.907</b>			<b>165.546.434</b>			<b>170.410.546</b>			<b>169.174.201</b>
<b>Ratio (margen / ATM)</b>			<b>1,14</b>			<b>1,00</b>			<b>1,05</b>			<b>1,17</b>

(\*) Se incluye 557.741 miles de euros de cartera de renta fija a coste amortizado para 2013.

El ejercicio 2014 se ha caracterizado por el incremento en el margen de intereses sobre los activos totales medios y en el margen de los clientes que ya se observó durante el segundo semestre de 2013, como consecuencia principal de la disminución de los costes de financiación.

En términos medios acumulados, el margen sobre activos totales medios se situó en 1,38%, mejorando en 29 puntos básicos en comparación con el nivel del año anterior (1,09% en 2013). El incremento de la rentabilidad media sobre los activos totales medios se debe a varios factores, entre los que destacamos el incremento de los márgenes de clientes (consecuencia principal del 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.

En términos de evolución de márgenes trimestrales, se observa un incremento de los mismos a partir del segundo trimestre de 2013, habiendo continuado dicha mejora en cada uno de los trimestres posteriores. De esta forma, el margen sobre activos totales medios se sitúa en el 1,49% durante el cuarto trimestre de 2014 (1,17% durante el cuarto trimestre de 2013).

A continuación se muestra para las posiciones de inversión y depósitos correspondientes a la operativa de red, sin incluir operativa de filiales, el diferencial contractual de las operaciones contratadas en los distintos trimestres de los ejercicios 2013 y 2014 (nueva entrada) así como de la cartera resultante al final de cada uno de ellos (stock):

Diferencial en puntos básico:	Nueva entrada (media trimestral)				Stock			
	2014				2014			
	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
Créditos	353	379	347	284	386	362	353	320
Préstamos	349	287	253	266	277	270	264	255
Hipotecario vivienda	241	225	217	211	91	92	93	96
Leasing	343	312	352	324	168	178	184	191
Renting	738	726	711	563	552	581	599	588
Descuento	438	410	412	383	464	437	442	405
Confirming	378	360	355	341	374	366	358	335
Forfaiting	531	545	499	514	590	585	584	566
<b>Inversión crediticia</b>	<b>377</b>	<b>349</b>	<b>335</b>	<b>314</b>	<b>186</b>	<b>187</b>	<b>186</b>	<b>184</b>
Depósito a plazo 1 mes	80	57	50	37	80	59	44	34
Depósito a plazo 3 meses	79	57	43	42	80	57	42	42
Depósito a plazo 6 meses	75	69	64	48	105	71	67	54
Depósito a plazo 12 meses	70	64	58	45	121	91	72	59
Depósito a plazo +12 meses	99	73	61	41	172	145	134	126
<b>Depósitos a plazo</b>	<b>90</b>	<b>67</b>	<b>57</b>	<b>43</b>	<b>158</b>	<b>128</b>	<b>114</b>	<b>103</b>

Diferencial en puntos básico:	Nueva entrada (media trimestral)				Stock			
	2013				2013			
	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
Créditos	428	411	412	408	396	401	410	399
Préstamos	389	388	371	386	235	246	253	260
Hipotecario vivienda	249	239	254	244	86	87	89	92
Leasing	379	412	388	352	144	153	158	163
Renting	745	651	764	703	447	483	507	520
Descuento	469	448	446	436	491	470	480	458
Confirming	394	405	379	381	398	396	386	379
Forfaiting	574	584	498	543	567	587	568	569
<b>Inversión crediticia</b>	<b>411</b>	<b>405</b>	<b>396</b>	<b>389</b>	<b>182</b>	<b>188</b>	<b>188</b>	<b>185</b>
Depósito a plazo 1 mes	121	118	108	99	113	105	101	83
Depósito a plazo 3 meses	137	123	108	103	138	124	110	103
Depósito a plazo 6 meses	119	114	115	119	231	126	119	121
Depósito a plazo 12 meses	147	130	99	82	266	275	262	133
Depósito a plazo +12 meses	222	198	155	129	268	249	226	195
<b>Depósitos a plazo</b>	<b>183</b>	<b>166</b>	<b>132</b>	<b>115</b>	<b>258</b>	<b>247</b>	<b>225</b>	<b>178</b>

Referente a la cartera de Hipotecas vivienda existente a 31 de diciembre de 2014, el desglose por período en el que se revisará el tipo de interés aplicado a cada operación es el siguiente:

En miles de euros

Calendario reprecios hipotecas	1T 15	2T 15	3T 15	4T 15	Total
Hipoteca vivienda	9.915.436	10.014.093	7.450.594	9.272.778	<b>36.652.901</b>

Las nuevas entradas de depósitos hasta 31 de diciembre de 2014 y 2013 así como su desglose por vencimiento contractual han sido las siguientes:

En millones de euros

Detalle depósitos por vencimiento	Nueva entrada			
	2014			
	1T	2T	3T	4T
Hasta 3M	4.187	4.374	3.651	3.046
de 3 a 6M	1.032	2.255	1.754	2.005
de 6 a 12M	968	3.006	3.227	3.804
de 12 a 18M	2.845	1.820	1.406	829
más de 18M	5.582	4.345	3.114	2.494
<b>Total depósitos</b>	<b>14.615</b>	<b>15.800</b>	<b>13.152</b>	<b>12.178</b>

En porcentaje

Hasta 3M	28,7	27,7	27,8	25,0
de 3 a 6M	7,1	14,3	13,3	16,5
de 6 a 12M	6,6	19,0	24,5	31,2
de 12 a 18M	19,5	11,5	10,7	6,8
más de 18M	38,2	27,5	23,7	20,5
<b>Total depósitos</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

En millones de euros

Detalle depósitos por vencimiento	Nueva entrada			
	2013			
	1T	2T	3T	4T
Hasta 3M	1.977	2.014	2.165	2.793
de 3 a 6M	1.436	1.346	1.501	1.806
de 6 a 12M	1.106	1.213	1.220	1.422
de 12 a 18M	1.748	1.374	1.799	2.432
más de 18M	8.280	8.362	7.508	9.757
<b>Total depósitos</b>	<b>14.546</b>	<b>14.308</b>	<b>14.194</b>	<b>18.210</b>

En porcentaje

Hasta 3M	13,6	14,1	15,3	15,3
de 3 a 6M	9,9	9,4	10,6	9,9
de 6 a 12M	7,6	8,5	8,6	7,8
de 12 a 18M	12,0	9,6	12,7	13,4
más de 18M	56,9	58,4	52,9	53,6
<b>Total depósitos</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

## b) Comisiones

Las comisiones percibidas y pagadas por operaciones financieras y por la prestación de servicios han sido las siguientes:

En miles de euros	2014	2013
<b>Comisiones derivadas de operaciones de riesgo</b>	<b>219.250</b>	<b>212.232</b>
Operaciones de activo	115.982	113.177
Avales y otras garantías	105.124	103.757
Cedidas a otras entidades	(1.856)	(4.702)
<b>Comisiones de servicios</b>	<b>451.443</b>	<b>424.018</b>
Tarjetas	146.273	132.080
Órdenes de pago	45.992	45.167
Valores	79.795	52.786
Cuentas a la vista	85.875	72.488
Resto	93.508	121.497
<b>Comisiones de gestión de fondos de inversión, de pensiones y seguros</b>	<b>190.198</b>	<b>123.420</b>
Fondos de inversión	123.163	77.948
Comercialización de fondos de pensiones y seguros	67.035	45.472
<b>Total</b>	<b>860.891</b>	<b>759.670</b>
<b>Pro-memoria</b>		
Comisiones percibidas	970.588	873.061
Comisiones pagadas	(109.697)	(113.391)
<b>Comisiones netas</b>	<b>860.891</b>	<b>759.670</b>

## c) Resultados de operaciones financieras (neto)

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

En miles de euros	2014	2013
<b>Por epígrafes:</b>		
Cartera de negociación	42.968	53.565
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	1.721.229	1.426.808
Otros	(593)	(1.188)
<b>Total</b>	<b>1.763.604</b>	<b>1.479.185</b>
<b>Por naturaleza de instrumento financiero:</b>		
Resultado neto de valores representativos de deuda	1.749.823	1.356.043
Resultado neto de otros instrumentos de capital (nota 6)	25.657	61.528
Resultado neto de derivados financieros	3.435	77.117
Resultado neto por otros conceptos	(15.311)	(15.503)
<b>Total</b>	<b>1.763.604</b>	<b>1.479.185</b>

Durante el presente ejercicio, el grupo ha realizado ventas de determinados valores representativos de deuda que mantenía en la cartera de activos financieros disponibles para la venta generando unos beneficios de 1.860.724 miles de euros a 31 de diciembre de 2014 (927.764 miles de euros a 31 de diciembre de 2013). De estos resultados, 1.842.384 miles de euros de beneficios provienen de la venta de valores representativos de deuda mantenidos con administraciones públicas.



En 2013, el grupo realizó ventas de determinados valores representativos de deuda que mantenía en la cartera de activos financieros disponibles para la venta generando unos beneficios de 927.764 miles de euros a 31 de diciembre de 2013 (270.335 miles de euros a 31 de diciembre de 2012). De estos resultados, 684.269 miles de euros de beneficios provenían de la venta de valores representativos de deuda mantenidos con administraciones públicas.

#### d) Otros productos de explotación

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

En miles de euros	2014	2013
Ingresos por contratos de seguros y reaseguros emitidos	256.332	391.589
Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	30.910	34.710
Resto de productos de explotación	150.469	121.705
Ingresos por explotación de inversiones inmobiliarias	80.347	42.485
Otros productos	70.122	79.220
<b>Total</b>	<b>437.711</b>	<b>548.004</b>

Los ingresos por contratos de seguros y reaseguros emitidos incluyen el importe de las primas devengadas correspondiente a las sociedades aseguradoras Mediterráneo Vida, S.A.U. de Seguros y Reaseguros (participada indirectamente por el grupo a través de Mediterráneo Sabadell, S.L.) y Assegurances Segur Vida, S.A. (participada indirectamente por el grupo a través de BancSabadell d'Andorra, S.A.) y Banco Gallego Vida y Pensiones, S.A. de Seguros y Reaseguros (propiedad de Banco Sabadell), cuyos gastos devengados se muestran en la nota 34 e).

Las ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros responden mayoritariamente a los ingresos generados por sociedades del grupo con actividad hotelera y de energías renovables.

El ingreso registrado en otros productos procede básicamente de ingresos de las entidades del grupo cuya actividad no es financiera.

#### e) Otras cargas de explotación

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

En miles de euros	2014	2013 (*)
Gastos de contratos de seguros y reaseguros emitidos	(306.699)	(417.787)
Variación de existencias	(4.186)	(1.279)
Resto de cargas de explotación	(318.786)	(437.596)
Contribución a fondos de garantías y depósitos	(158.354)	(280.983)
Otros conceptos	(160.432)	(156.613)
<b>Total</b>	<b>(629.671)</b>	<b>(856.662)</b>

(\*) Ver nota 1 Comparabilidad de la información

Los gastos por contratos de seguros y reaseguros emitidos incluyen el importe de las primas devengadas correspondiente a las sociedades aseguradoras Mediterráneo Vida, S.A.U. de Seguros y Reaseguros (participada indirectamente por el grupo a través de Mediterráneo Sabadell, S.L.) y Assegurances Segur Vida, S.A. (participada indirectamente por el grupo a través de BancSabadell d'Andorra, S.A.) y Banco Gallego Vida y Pensiones, S.A. de Seguros y Reaseguros (propiedad de Banco Sabadell), cuyos ingresos devengados se muestran en la nota 34d).

El valor neto de los ingresos y gastos de seguros y reaseguros emitidos presentan saldo negativo ya que no incorpora los ingresos financieros netos asociados a la actividad aseguradora que se registran en el epígrafe de intereses y rendimientos asimilados de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio por importe de 93.948 miles de euros en 2014 (93.489 miles de euros en 2013). En la nota 24 de pasivos

por contratos de seguros se presentan los resultados generados por el negocio asegurador desglosado por tipo de producto.

El gasto registrado en el epígrafe de contribución a fondos de garantía de depósitos en el ejercicio 2014 corresponde al gasto registrado por Sabadell United Bank, N.A., por importe de 2.607 miles de euros y Banco de Sabadell, S.A., por importe de 155.747 miles de euros por las aportaciones referidas a dicho ejercicio, mientras el gasto registrado en el mismo epígrafe del ejercicio 2013 incluye el importe de la aportación extraordinaria establecida por el Real Decreto-Ley 6/2013 por importe de 124.185 miles de euros, conforme a lo explicado en la nota 1 de comparación de la información.

El gasto registrado en otros conceptos corresponde básicamente a gastos de actividades no financieras.

## f) Gastos de administración

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas incluye los importes de los gastos incurridos por el grupo, correspondientes al coste del personal y al resto de gastos generales de administración.

### Gastos de personal

Los gastos de personal adeudados en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas en los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2014 y 2013 han sido los siguientes:

En miles de euros		
	2014	2013
Sueldos y gratificaciones al personal activo	(864.788)	(814.893)
Quotas de la Seguridad Social	(203.686)	(179.597)
Dotaciones a planes de pensiones (*)	(31.750)	(28.399)
Otros gastos de personal	(102.380)	(112.286)
<b>Total</b>	<b>(1.202.604)</b>	<b>(1.135.175)</b>

(\*) De los que 26.504 miles de euros corresponden a Aportaciones Definidas (24.247 miles de euros en 2013)

La plantilla media para todas las empresas que forman el grupo es de 17.760 personas de las que 8.874 eran hombres y 8.886 eran mujeres en el ejercicio de 2014 (16.427 en el ejercicio de 2013, de las que 8.134 eran hombres y 8.293 eran mujeres).

La clasificación de la plantilla del grupo por categorías y sexos a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	2014			2013		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	387	78	465	334	59	393
Técnicos	7.390	7.009	14.399	7.401	6.564	13.965
Administrativos	971	1.694	2.665	1.345	2.374	3.719
<b>Total</b>	<b>8.748</b>	<b>8.781</b>	<b>17.529</b>	<b>9.080</b>	<b>8.997</b>	<b>18.077</b>

Del total de la plantilla a 31 de diciembre de 2014, 156 tenían reconocido algún grado de discapacidad (170 a 31 de diciembre de 2013).

El incremento de la plantilla media interanual viene dado por la incorporación durante el ejercicio 2013 de los empleados procedentes de la adquisición de activos de BMN-Penedès (junio 2013), de Lloyds (julio 2013) y de Banco Gallego (noviembre 2013).

Los procesos de reestructuración derivados de estas adquisiciones son los causantes del decremento entre la plantilla a 31 de diciembre de 2014 respecto a la de 2013.

El importe de los gastos de personal no recurrentes a 31 de diciembre de 2014 asciende a 33.309 miles de euros (44.555 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

- El 11 de junio de 2013 finalizó el plan de Incentivos basado en acciones para directivos del grupo aprobado en la Junta General Ordinaria de Accionistas de Banco de Sabadell, S.A. celebrada el 25 de marzo de 2010. Este consistió en la concesión de un determinado número de derechos de apreciación de acciones (*stock appreciation rights* o SAR), los cuales otorgarían a su titular la posibilidad de recibir al vencimiento, y en acciones del banco, el incremento de valor experimentado por la acción BS observado en dicho período. A vencimiento del plan la acción cotizaba por debajo del precio de ejercicio (3,36 euros/acción), por lo que no se ejecutó ninguna liquidación por la diferencia.

- En la Junta General de Accionistas de 26 de marzo de 2013, se aprobó un sistema de pago de la retribución variable devengada durante el ejercicio 2012 para los Consejeros Ejecutivos y un colectivo de 24 Directivos adicionales, cuya retribución es supervisada por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones del banco, mediante la entrega de Opciones sobre acciones de Banco de Sabadell, S.A. (el "SREO 2012"). Los Consejeros Ejecutivos pueden elegir percibir Opciones hasta el 100% de su retribución variable devengada y el resto el 50%.

Cada Opción otorgará al beneficiario el derecho a percibir en efectivo dinerario, transcurrido un período máximo de 3 años, la diferencia entre el Valor Final de la acción de Banco Sabadell a dicha fecha y el Precio de Ejercicio de la Opción previsto, siendo la fecha de ejercicio el 29 de marzo de 2016.

El precio de ejercicio de la opción es de 1,712 euros, ejecutándose la liquidación por la diferencia, en caso de resultar esta positiva, entre el precio de cotización a la finalización del plan y dicho precio de ejecución. Las opciones vendidas han sido contabilizadas en derivados de negociación.

El sistema de cobertura del SREO 2012 ha sido determinado mediante la suscripción del correspondiente contrato de contrapartida, atendiendo a las reglas generales del mercado. La prima pagada en la contratación de la citada cobertura ascendió a 3,2 millones de euros y no ha representado para el banco ningún incremento de coste respecto a la opción de percibir la retribución variable que estaba vigente hasta la fecha de implantación del SREO 2012. La mencionada prima ha sido registrada como derivado de negociación.

- En la Junta General de Accionistas de 27 de marzo de 2014, se aprobó un sistema de pago de las cantidades aprobadas de la retribución variable, devengada durante el ejercicio 2013, para los Consejeros Ejecutivos del banco, mediante la entrega de su equivalente en Opciones sobre acciones de Banco de Sabadell, S.A. (en adelante, el Sistema).

Cada Opción otorgará al destinatario el derecho a percibir en efectivo dinerario, transcurrido un periodo tres años, la diferencia entre el Valor final de la acción de Banco de Sabadell, S.A. al final de dicho periodo y el Precio de ejercicio de la opción previsto de acuerdo con el Sistema, siendo la fecha de ejercicio el 29 de marzo de 2017.

El precio de ejercicio de la opción es de 2,183 euros, ejecutándose la liquidación por la diferencia, en caso de resultar esta positiva, entre el precio de cotización a la finalización del plan y dicho precio de ejercicio. Las opciones vendidas fueron contabilizadas en derivados de negociación.

El sistema de cobertura del Sistema fue determinado mediante la suscripción del correspondiente contrato de contrapartida, atendiendo a las reglas generales del mercado. La prima pagada en la contratación de la citada cobertura ascendió a 2,4 millones de euros y no ha representado para el Banco ningún incremento de coste respecto a la opción de percibir la retribución variable que estaba vigente hasta la fecha de implantación de este Sistema. La mencionada prima fue registrada como derivado de negociación.

- La Junta General de Accionistas de 27 de marzo de 2014, aprobó un incentivo complementario a largo plazo basado en el incremento del valor de las acciones de Banco de Sabadell, S.A. para los consejeros ejecutivos, 5 miembros de la Alta dirección y 419 Directivos del grupo (en adelante, el Incentivo).

El Incentivo consiste en la asignación de un número determinado de derechos a los beneficiarios, que incorporan el derecho a percibir el incremento de valor de un mismo número de acciones de Banco de Sabadell, S.A. durante un periodo de tres años, tomando como referencia su valor de cotización y que se hará efectivo mediante entrega de acciones del banco, siendo la fecha de finalización el 31 de marzo de

2017. El precio de ejercicio es de 1,896 euros y el número máximo de derechos sobre acciones afectadas por el Incentivo será de 39.242.000.

Será condición necesaria para que los derechos se hagan efectivos que el beneficiario supere el porcentaje mínimo de cumplimiento del objetivo personal denominado “Valoración de la Eficacia Profesional, fijado por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones del banco.

Derechos	
<b>Saldo a 28 de marzo de 2014</b>	-
Concedidas	37.837.000
Anuladas	(308.000)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2014</b>	<b>37.529.000</b>

En relación con los gastos de personal asociados a los planes de incentivos basados en acciones (ver nota 1o), se registró un gasto en los ejercicios de 2014 y 2013 de 6,5 y 3,5 millones de euros, respectivamente. La variación entre 2013 y 2014 viene dada por el vencimiento del plan 2010 en junio 2013 y por la incorporación del nuevo plan Incentivo de 2014 (cuya contrapartida se encuentra reflejada en otros instrumentos de capital en patrimonio neto ver nota 28).

### Otros gastos generales de administración

Este epígrafe recoge el resto de los gastos de administración del ejercicio:

En miles de euros		
	2014	2013
Inmuebles, instalaciones y material	(152.826)	(163.423)
Informática	(92.263)	(84.980)
Comunicaciones	(35.190)	(27.892)
Publicidad y propaganda	(38.765)	(54.269)
Contribuciones e impuestos	(99.383)	(98.619)
Otros gastos	(152.287)	(158.703)
<b>Total</b>	<b>(570.714)</b>	<b>(587.886)</b>

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. en el ejercicio 2014 por los servicios de auditoria de cuentas y por otros servicios relacionados con la auditoria prestados en España suman un importe de 1.438 y 944 miles de euros, respectivamente (1.532 y 489 miles de euros en 2013). Los servicios de auditoria prestados por otras sociedades de la red PwC correspondientes a sucursales y filiales en el extranjero ascienden a 1.101 miles de euros en el ejercicio de 2014 (969 miles de euros en 2013).

Los honorarios percibidos por otros auditores en el ejercicio 2014 por servicios de auditoria de cuentas y por otros servicios relacionados con la auditoria prestados en España ascienden a 130 y 0 miles de euros, respectivamente (367 y 74 miles de euros en 2013) y por los servicios correspondientes a auditoria de sucursales y filiales en el extranjero a 22 miles de euros en el ejercicio de 2014 (29 miles de euros en 2013).

Los honorarios percibidos por otras sociedades de la red PwC como consecuencia de servicios de asesoramiento fiscal y otros servicios prestados en el ejercicio de 2014 han ascendido a 170 y 981 miles de euros. Los importes registrados por esos servicios en 2013 ascendieron a 471 y 1.272 miles de euros, respectivamente.

Adicionalmente, dentro del epígrafe de otros gastos, las partidas más significativas corresponden a gastos por servicios de vigilancia y traslado de fondos por importe de 17.510 miles de euros en 2014 (16.453 miles de euros en 2013), de informes técnicos por 14.173 miles de euros en 2014 (12.299 miles de euros en 2013) y servicios subcontratados cuyo importe asciende a 50.335 miles de euros en 2014 (37.248 miles de euros en 2013).

El importe de los gastos generales no recurrentes a 31 de diciembre de 2014 asciende a 6.865 miles de euros (6.800 miles de euros a 31 de diciembre de 2013).

La ratio de eficiencia al cierre del ejercicio 2014 (gastos de personal y generales / margen bruto) es del 53,14%, mejorando de forma notable con respecto a la ratio de eficiencia correspondiente al ejercicio 2013 (reexpresado ver nota 1-comparación de la información), que fue del 64,19%. A efectos de cálculo de estas ratios de eficiencia, se han excluido en ambos años los resultados por operaciones financieras y por diferencias netas de cambio de carácter no recurrente, según criterio revisado en 2014 y aplicado asimismo en 2013.

#### g) Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

En miles de euros	2014	2013
Inversiones crediticias (*)	(1.763.848)	(1.038.836)
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambio en pérdidas/ganancias	(15.710)	(41.397)
Activos financieros disponibles para la venta	(15.710)	(41.397)
Valores representativos de deuda (*)	5.556	2.685
Otros instrumentos de capital (Véase nota 6)	(21.266)	(44.082)
<b>Total</b>	<b>(1.779.558)</b>	<b>(1.080.233)</b>

(\*) La suma de estas cifras equivale a la suma de la cifra de dotaciones/reversiones con cargo o abono a resultados de las correcciones de valor constituidas para la cobertura del riesgo de crédito y la amortización/recuperación con cargo o abono a resultados de activos financieros deteriorados dados de baja del activo (nota 8).

#### h) Pérdidas por deterioro del resto de activos

El desglose de las pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) de los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

En miles de euros	2014	2013
Fondo de Comercio y otro activo intangible	-	(848)
Activo material (Nota 15)	(88.161)	(137.101)
De uso propio	11.418	(3.519)
Inversiones inmobiliarias	(99.579)	(133.582)
Participaciones (Nota 14)	(36.821)	(23.834)
Existencias (Nota 17)	(326.580)	(200.005)
<b>Total</b>	<b>(451.562)</b>	<b>(361.788)</b>

Del total de dotación por deterioro de Inversiones inmobiliarias del ejercicio 2014, 88.925 miles de euros se han realizado en base a valoraciones de nivel 2 y 10.654 a valoraciones de Nivel 3 (ver nota 26). El valor razonable de los activos deteriorados es de 142.466 miles de euros.

El total de deterioros de Participaciones del ejercicio 2014 se han realizado en base a valoraciones de nivel 3 (ver nota 1.d). El valor razonable de los activos deteriorados es de 213.717 miles de euros.

Del total de dotación por deterioro de Existencias del ejercicio 2014, 95.745 miles de euros se han realizado en base a valoraciones de nivel 2 y 230.835 a valoraciones de Nivel 3 (ver nota 26). El valor razonable de los activos deteriorados es de 536.905 miles de euros.

### i) Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

En miles de euros		
	2014	2013
<b>Ganancias</b>	<b>267.909</b>	<b>58.012</b>
Por venta de activo material	8.410	2.771
Por venta de participaciones	21.387	55.227
Otros	238.112	14
<b>Pérdidas</b>	<b>(30.961)</b>	<b>(14.119)</b>
Por venta de activo material	(9.646)	(11.200)
Por inversiones inmobiliarias	-	-
Por venta de participaciones	(9.976)	(2.892)
Otros	(11.339)	(27)
<b>Total</b>	<b>236.948</b>	<b>43.893</b>

Dentro del saldo de la partida de ganancias (pérdidas) del ejercicio 2014 destacan la suscripción por parte de Mediterráneo Vida, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros de un contrato reaseguro sobre su cartera de seguros de vida-riesgo individual y la venta por parte de Banco Sabadell de su negocio de gestión del recobro de deudas impagadas (mientras que en 2013 destacaban las ventas de Financiero BHD y Valfensal). Véase nota 2.

### j) Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados por operaciones interrumpidas

El desglose de las ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados por operaciones interrumpidas durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

En miles de euros		
	2014	2013
Ganancias netas por ventas de inmuebles	(174.373)	(10.751)
Deterioro de activos no corrientes en venta (Nota 13)	(264.260)	(258.592)
Ganancias (pérdidas) por venta de instrumentos de capital clasificadas como activos no corrientes en venta	-	2.023
<b>Total</b>	<b>(438.633)</b>	<b>(267.320)</b>

No ha habido ganancias por incremento del valor razonable menos costes de venta.

Del total de dotación por deterioro de activos no corrientes en venta del ejercicio 2014, 191.242 miles de euros se han realizado en base a valoraciones de nivel 2 y 73.018 a valoraciones de Nivel 3 (ver nota 26). El valor razonable de los activos deteriorados es de 303.583 miles de euros.

### k) Diferencia negativa en combinaciones de negocio

La diferencia negativa de consolidación de 2013 está principalmente generada por la adquisición de Banco Gallego explicada en la nota 2 de las presentes cuentas consolidadas.

## NOTA 35 – SITUACIÓN FISCAL (IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS)

### Grupo fiscal consolidado

Banco de Sabadell, S.A. es la sociedad dominante de un grupo de consolidación fiscal en el Impuesto sobre Sociedades, formando parte del mismo como sociedades dependientes todas aquellas sociedades españolas participadas por Banco de Sabadell, S.A. que cumplen los requisitos exigidos por Ley de Impuesto sobre Sociedades (ver Anexo I).

El resto de sociedades españolas del grupo contable, tributan de forma individual en el Impuesto sobre Sociedades.

Las sociedades del grupo contable no residentes en España tributan sus beneficios de acuerdo con las normas fiscales que le son de aplicación.

## Conciliación

La conciliación de la diferencia existente entre el resultado contable consolidado y la base imponible del Impuesto de Sociedades es la siguiente:

En miles de euros		
	2014	2013 (*)
Resultado antes de impuestos	486.393	330.476
Aumentos en la base imponible	1.128.325	3.440.691
Procedentes de resultados	1.128.325	3.399.930
Procedentes de patrimonio neto	-	40.761
Disminuciones en la base imponible	(1.335.133)	(2.986.828)
Procedentes de resultados	(1.001.810)	(2.895.397)
Procedentes de patrimonio neto	(333.322)	(91.431)
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>	<b>279.586</b>	<b>784.339</b>
<b>Cuota (30%)</b>	<b>83.876</b>	<b>235.302</b>
Deducciones por doble imposición, formación y otros	(21.855)	(6.449)
<b>Cuota líquida</b>	<b>62.021</b>	<b>228.853</b>
Impuesto por diferencias temporales (neto)	51.347	(145.674)
Ajustes por créditos fiscales	(11.222)	-
Otros ajustes (neto)	7.602	(21.538)
<b>Impuesto sobre beneficios</b>	<b>109.748</b>	<b>61.641</b>

(\*) El resultado antes de impuestos y el gasto por Impuestos sobre beneficios no han sido reexpresados a efectos de la presente nota.  
Ver nota 1-Comparación de la información.

Asimismo, a continuación se presenta la conciliación entre el gasto por el Impuesto sobre Sociedades del Grupo resultante de la aplicación del tipo impositivo general y el gasto registrado por dicho impuesto en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas:

En miles de euros		
	2014	2013
Resultado contable antes de impuestos	486.393	330.476 (*)
Tipo impositivo nacional (30%)	145.918	99.143
Gastos no deducibles	3.276	1.492
Ingresos con menor tasa fiscal (dividendos y renta fuente internacional)	(14.506)	(25.791)
Efecto diferentes tipos impositivos (soc extranjero)	4.570	(4.640)
Ingresos entidades asociadas y multigrupo	(30)	(3.332)
Resto	(29.480)	(5.231)
<b>Gasto por impuesto sociedades</b>	<b>109.748</b>	<b>61.641 (*)</b>
<i>Tipo impositivo efectivo</i>	<i>23%</i>	<i>19%</i>

(\*) El resultado antes de impuestos y el gasto por Impuestos sobre beneficios no han sido reexpresados a efectos de la presente nota.  
Ver nota 1-Comparación de la información.

El importe estimado a liquidar a la Hacienda Pública se encuentra reflejado en el epígrafe de activos fiscales corrientes.



## Aumentos y disminuciones en la base imponible

Los detalles relativos a aumentos y disminuciones en la base imponible, en función de su consideración como diferencias temporales o permanentes, se desglosan en el siguiente cuadro:

En miles de euros		
	2014	2013
Diferencia permanente	34.151	63.018
Diferencia temporal con origen en el ejercicio actual	836.263	3.093.707
Diferencia temporal con origen en ejercicios anteriores	257.911	283.966
<b>Aumentos</b>	<b>1.128.325</b>	<b>3.440.691</b>
Diferencia permanente	(69.801)	(94.736)
Diferencia temporal con origen en el ejercicio actual	(2.590)	(8.266)
Diferencia temporal con origen en ejercicios anteriores	(1.262.741)	(2.883.826)
<b>Disminuciones</b>	<b>(1.335.133)</b>	<b>(2.986.828)</b>

## Activos y pasivos fiscales diferidos

Según la normativa fiscal y contable vigente existen determinadas diferencias temporarias que deben ser tenidas en cuenta a la hora de cuantificar el correspondiente gasto por el impuesto sobre beneficios.

El Real Decreto-ley 14/2013, de 29 de noviembre, de medidas urgentes para la adaptación del derecho español a la normativa de la Unión Europea en materia de supervisión y solvencia de entidades financieras modificó el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre sociedades en los siguientes términos:

- Con efectos para los períodos impositivos que se inicien a partir de 1 de enero de 2011, las dotaciones por deterioro de los créditos u otros activos derivadas de las posibles insolvencias de los deudores no vinculados con el sujeto pasivo así como los correspondientes a dotaciones o aportaciones a sistemas de previsión social y, en su caso, prejubilación, (en adelante “activos fiscales diferidos monetizables”) que hayan generado activos por impuesto diferido, se integrarán en la base imponible de acuerdo con lo establecido en la ley del Impuesto sobre Sociedades, con el límite de la base imponible positiva previa a su integración y a la compensación de bases imponibles negativas. La aplicación de esta norma supuso para el grupo una disminución de los créditos fiscales por bases imponibles negativas así como un incremento de impuestos anticipados relacionados con los conceptos de deterioro de créditos, deterioro de activos inmobiliarios y gastos relacionados con compromisos por pensiones registrados a 31 de diciembre de 2012.

- Los activos fiscales diferidos monetizables, se convertirán en un crédito exigible frente a la Administración tributaria en los supuestos en que el sujeto pasivo presente pérdidas contables o que la entidad sea objeto de liquidación o insolvencia judicialmente declarada.

Posteriormente, el 28 de noviembre de 2014, se publicó la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades vigente para los ejercicios impositivos iniciados a partir del 1 de enero de 2015, salvo las disposiciones finales cuarta a séptima que entraron en vigor el 29 de noviembre de 2014.

Las principales modificaciones de la Ley 27/2014, con posibles impactos en el cierre a 31 de diciembre de 2014 son las siguientes:

- las bases imponibles negativas pendientes de compensación al 1 de enero de 2015, se podrán compensar en los períodos impositivos siguientes, sin limitación temporal alguna.
- modificación del tipo impositivo general que pasa del 30% actual al 25%. No obstante, la Ley establece que las Entidades Financieras y sus Grupos de consolidación fiscal mantendrán el tipo impositivo del 30%. A 31 de diciembre de 2014 el Grupo Banco Sabadell considera que no existe impacto significativo del cambio en el tipo impositivo en las sociedades no integradas en el Grupo de consolidación fiscal.
- limitación a la integración de los activos diferidos monetizables en la base imponible y

compensación de bases imponibles al 25% para 2014 y 2015, 60% para 2016 y 70% para 2017 y siguientes.

Los orígenes de los activos/pasivos fiscales diferidos registrados en los balances de situación a 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

En miles de euros		
<b>Activos fiscales diferidos</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Monetizables</b>	<b>5.283.682</b>	<b>4.790.669</b>
Por deterioro de crédito	3.676.767	3.839.585
Por deterioro de activos inmobiliarios	1.478.592	829.391
Por fondos de pensiones	128.323	121.693
<b>No monetizables</b>	<b>313.712</b>	<b>617.289</b>
Por fondos de fusión	144.549	153.101
Por otras provisiones no deducibles	27.269	80.092
Por deterioro de instrumentos de capital y deuda	63.161	324.426
Otros	78.733	59.670
<b>Créditos fiscales por bases imponibles negativas</b>	<b>530.601</b>	<b>781.001</b>
<b>Deducciones no aplicadas</b>	<b>16.168</b>	<b>27.502</b>
<b>Total</b>	<b>6.144.163</b>	<b>6.216.461</b>
<b>Pasivos fiscales diferidos</b>	<b>2.014</b>	<b>2.013</b>
Revalorización de inmuebles	91.701	93.172
Ajustes de valor de emisiones de deuda mayorista surgidos en combinaciones de negocio	141.737	223.878
Otros ajustes de valor de activos financieros	434.698	85.434
Otros	145.625	132.435
<b>Total</b>	<b>813.761</b>	<b>534.919</b>

Atendiendo a las proyecciones que se desprenden del plan de negocio del grupo (Plan Triple) para los ejercicios 2014–2016, así como proyecciones futuras a partir de esta fecha realizadas con parámetros similares a los incorporados en este plan, el grupo espera recuperar los activos diferidos monetizables procedentes de créditos fiscales y los créditos fiscales por bases imponibles negativas (actualmente sin ningún tipo de período de prescripción legal) en un período máximo de 5 años.

Tal y como se detalla en la nota 3 de las presentes Cuentas anuales, la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de marzo de 2014 aprobó una dotación a la reserva para inversiones en Canarias por importe de 425 miles de euros. Esta reserva se materializó íntegramente en el ejercicio de 2014 mediante inversiones efectuadas en el propio ejercicio en diversos elementos de inmovilizado material calificados como instalaciones.

El grupo Banco Sabadell ha obtenido rentas susceptibles de ser acogidas a la deducción por reinversión regulada en el artículo 42 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades que, se han materializado en los ejercicios indicados a continuación:

En miles de euros		
<b>Año de generación de la renta sujeta a la deducción</b>	<b>Importe de la renta generada</b>	<b>Ejercicio de reinversión</b>
2007 a 2010	536.260	2010
2011	5.667	2011
2013	5.640	2012
2013	37.585	2013
2014	43.417	2014

La información relativa a fusiones realizadas en ejercicios anteriores al presente ejercicio, ha sido incluida en las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2013. A continuación se incluye desglose de la información que Banco de Sabadell, S.A. debe asumir en cumplimiento de determinados requisitos en relación a los siguientes beneficios fiscales disfrutados por Banco Gallego con carácter previo a su absorción por Banco de Sabadell, S.A.

En miles de euros

<b>Deducción por reinversión Banco Gallego</b>		
<b>Año de generación de la renta sujeta a la deducción</b>	<b>Importe de la renta generada</b>	<b>Ejercicio de la reinversión</b>
2006	4.971	2006
2011	8.132	2011

<b>Tipo Deducción</b>	<b>Año</b>	<b>Importe Deducción</b>
I+D+I	2007	467
I+D+I	2008	264
I+D+I	2009	361
I+D+I	2010	297
I+D+I	2011	179
I+D+I	2012	167

### Ejercicios sujetos a inspección fiscal

Durante el ejercicio 2014 se finalizaron las actuaciones inspectoras seguidas por la Inspección de la Agencia Estatal de Administración Tributaria frente a Banco de Sabadell, S.A. por los conceptos de Impuesto sobre Sociedades 2006 a 2010, Impuesto sobre el Valor Añadido 07/2008 a 12/2010, Retenciones e ingresos a cuenta del capital mobiliario 07/2008 a 12/2010 y Retenciones e ingresos a cuenta de los rendimientos del trabajo y de actividades profesionales 07/2008 a 12/2010, así como las seguidas por la Inspección de los Tributos del Territorio Histórico de Guipúzcoa frente a Banco de Sabadell, S.A. como sucesor de Banco Guipuzcoano, S.A. El resultado de dichas actuaciones no ha supuesto ningún impacto significativo en la cuenta de pérdidas y ganancias de Banco de Sabadell, S.A. a 31 de diciembre de 2014.

Como consecuencia de las actuaciones inspectoras de la Administración Tributaria existen actas de inspección firmadas en disconformidad de la propia sociedad y de las entidades adquiridas, y posteriormente fusionadas, por un total importe de deuda tributaria de 33.091 miles de euros, habiéndose impugnado todas ellas. En todo caso, el grupo tiene constituidas provisiones suficientes para hacer frente a las contingencias que pudieran derivarse de dichas liquidaciones.

Debido a posibles interpretaciones que pueden hacerse de la normativa fiscal aplicable a algunas operaciones realizadas en el sector bancario, podrían existir determinados pasivos fiscales de carácter contingente. Sin embargo, la posibilidad de que se materialicen estos pasivos es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las Cuentas Anuales.

## NOTA 36 – INFORMACIÓN SEGMENTADA

### Criterios de segmentación

La información por segmentos se estructura, en primer lugar, en función de las distintas direcciones de negocio del grupo y, en segundo lugar, siguiendo una distribución geográfica.

Las direcciones de negocio que se describen a continuación se han establecido en función de la estructura organizativa del grupo en vigor al cierre del ejercicio de 2014. Para los negocios de clientes (Banca Comercial, Banca Corporativa, Sabadell Urquijo Banca Privada y Transformación de Activos), la segmentación viene determinada en función de los clientes a los que van dirigidos. Gestión de Inversiones es un negocio transversal que ofrece productos especializados que se comercializan a través de la red de oficinas del grupo. La unidad de negocio de Transformación de Activos gestiona el portafolio

inmobiliario, tanto crédito promotor como activos adjudicados, así como la recuperación de otra tipología de créditos.

### **Segmentación por unidades de negocio**

En relación con las bases de presentación y metodología empleadas, la información que se presenta está basada en la contabilidad individual de cada una de las sociedades que forman el grupo, con las eliminaciones y los ajustes correspondientes de consolidación y en la contabilidad analítica de ingresos y gastos en las particiones de negocios sobre una o más entidades jurídicas, que permite la asignación de los ingresos y los costes para cada cliente dependiendo del negocio al que esté asignado cada uno de ellos.

Cada dirección de negocio se considera como un negocio independiente, por lo que se producen comisionamientos entre los negocios para la prestación de servicios de distribución de productos, servicios o sistemas. El impacto final en la cuenta de resultados del grupo es cero.

Cada negocio soporta sus costes directos, obtenidos a partir de la contabilidad general y analítica, y los indirectos derivados de unidades corporativas.

Asimismo, se realiza una asignación de capital de manera que cada negocio tiene asignado un capital equivalente al mínimo regulatorio necesario por activos de riesgo. Este mínimo regulatorio está en función del organismo que supervisa cada negocio.

A continuación se detalla información relevante en relación con la segmentación de la actividad del grupo:

#### a) Por unidades de negocio

Seguidamente para cada unidad de negocio se muestran, para 2014, el detalle de los resultados antes de impuestos, otras magnitudes relevantes y la conciliación del total de dichos resultados con los del consolidado:

	2014				
	Sabadell Urquijo				
En miles de euros	Banca Comercial	Banca Corporativa	Banca Privada	Gestión de Inversiones	Transformación de activos
<b>Margen de intereses</b>	1.778.469	162.499	16.601	225	(11.192)
Comisiones netas	636.270	24.942	45.456	41.401	(659)
Otros ingresos	(76.970)	11.439	3.248	822	15.228
<b>Margen bruto</b>	2.337.769	198.880	65.305	42.448	3.377
Gastos de explotación	(1.345.734)	(26.596)	(36.626)	(20.546)	(135.824)
<i>de los que gastos de personal</i>	(718.397)	(7.992)	(22.659)	(12.722)	(38.319)
Dotaciones de provisiones (neto)	-	-	-	-	(1.469)
Pérdidas por deterioro de activos	(644.154)	(102.236)	995	-	(143.512)
Otros resultados	-	-	-	-	(720.044)
<b>Resultado de la actividad de explotación</b>	347.881	70.048	29.674	21.902	(997.472)
<b>Resultado antes de impuestos por segmento</b>	347.881	70.048	29.674	21.902	(997.472)
<b>Ratios (%)</b>					
ROE	8,0%	7,1%	59,3%	59,9%	(39,3%)
Eficiencia	57,6%	13,4%	56,1%	48,4%	-
<b>Otros datos</b>					
Empleados	12.562	113	271	145	668
Oficinas nacionales	2.253	2	12	-	-
<b>Conciliación del resultado antes de impuestos</b>	<b>Consolidado</b>				
<b>Total unidades de negocio</b>	(527.967)				
(+/-) Resultados no asignados (*)	737.625				
(+/-) Otros resultados (**)	276.735				
<b>Resultado antes de impuestos</b>	486.393				

(\*) En 2014 incluye resultados de operaciones financieras generados por la venta de activos financieros.

(\*\*) Corresponde a los resultados de los segmentos no informados.

En miles de euros	2013				
	Sabadell				
	Urquijo				
	Banca Comercial	Banca Corporativa	Banca Privada	Gestión de Inversiones	Transformación de activos
<b>Margen de intereses</b>	1.353.679	161.797	10.549	653	42.085
Comisiones netas	576.411	27.962	37.971	25.077	(2.826)
Otros ingresos	(51.732)	9.154	3.318	3.285	(6.972)
<b>Margen bruto</b>	1.878.358	198.913	51.838	29.015	32.287
Gastos de explotación	(1.258.142)	(26.274)	(36.034)	(20.191)	(193.726)
de los que gastos de personal	(659.775)	(7.739)	(24.961)	(12.551)	(52.985)
Dotaciones de provisiones (neto)	-	-	-	-	(301)
Pérdidas por deterioro de activos	(325.014)	(90.784)	(1.926)	-	(362.215)
Otros resultados	-	-	-	(13)	(520.861)
<b>Resultado de la actividad de explotación</b>	295.202	81.855	13.878	8.811	(1.044.816)
<b>Resultado antes de impuestos por segmento</b>	295.202	81.855	13.878	8.811	(1.044.816)
<b>Ratios (%)</b>					
ROE	7,0%	8,0%	29,1%	29,0%	(39,9%)
Eficiencia	67,0%	13,2%	69,5%	69,6%	-
<b>Otros datos</b>					
Empleados	13.225	110	269	147	807
Oficinas nacionales	2.356	2	12	-	-

Conciliación del resultado antes de impuestos	Consolidado
<b>Total unidades de negocio</b>	(645.070)
(+/-) Resultados no asignados (*)	554.825
(+/-) Otros resultados (**)	275.125
<b>Resultado antes de impuestos</b>	184.880

(\*) En 2013 incluye resultados de operaciones financieras generados por la venta de activos financieros y el impacto de la reexpresión de los estados financieros indicados en la nota 1.

(\*\*) Corresponde a los resultados de los segmentos no informados.

Los activos totales medios del total de la entidad ascienden a 31 de diciembre de 2014 a 163.372.812 miles de euros, mientras que a la misma fecha del año anterior se situaron en 166.571.462 miles de euros.

En relación con el tipo de productos y servicios de los que se derivan los ingresos ordinarios, a continuación se informa de los mismos para cada unidad de negocio:

- Banca Comercial ofrece productos tanto de inversión como de ahorro. En inversión destaca la comercialización de productos hipotecarios y créditos. Por lo que se refiere al ahorro, los principales productos son los depósitos (vista y plazo), fondos de inversión y planes de pensiones.

Adicionalmente cabe destacar también los productos de seguros y medios de pago, como las tarjetas de crédito y la emisión de transferencias, entre otros.

- Banca Corporativa ofrece servicios de financiación especializados junto con una oferta global de soluciones, que abarcan desde los servicios de banca transaccional hasta las soluciones más complejas y adaptadas, ya sean del ámbito de la financiación, tesorería y *corporate finance*, entre otros.

- Banca Privada está formada por un equipo comercial compuesto por 185 banqueros de Banca Privada repartidos en 12 oficinas especializadas y 19 centros de atención distribuidos en 7 regionales.

- El negocio de Gestión de Inversiones, enmarcado en las funciones de las gestoras de instituciones de inversión colectiva, comprende las actividades de gestión de inversiones y las de comercialización y

administración de instituciones de inversión colectiva (IIC), así como la dirección de las inversiones de otros negocios del grupo Banco Sabadell que invierten también en carteras de activos.

- El negocio de Transformación de Activos gestiona de forma transversal la exposición inmobiliaria del grupo y su riesgo irregular. Asimismo comercializa tanto el portafolio inmobiliario propio como el de sus clientes, a través de distintos canales especializados (minorista, extranjero, institucional, activos singulares, etc...).

A continuación se detallan para 2014 y 2013 los ingresos ordinarios generados por cada unidad de negocio:

En miles de euros

SEGMENTOS	Consolidado					
	Ingresos ordinarios procedentes de clientes		Ingresos ordinarios entre segmentos		Total ingresos ordinarios	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
Banca Comercial	3.239.053	3.239.958	189.153	132.795	3.428.206	3.372.753
Banca Corporativa	424.565	437.467	939	1.073	425.504	438.540
Sabadell Urquijo Banca Privada	27.058	28.528	43.155	36.162	70.213	64.690
Gestión de Inversiones	125.114	77.532	-	-	125.112	77.532
Transformación de activos	317.079	467.161	319	494	317.398	467.655
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos	-	-	(111.914)	(56.545)	(111.914)	(56.545)
<b>Total</b>	<b>4.132.869</b>	<b>4.250.646</b>	<b>121.652</b>	<b>113.979</b>	<b>4.254.519</b>	<b>4.364.625</b>

Seguidamente se detalla para cada una de ellas qué porcentaje de saldos, margen de intereses y de comisiones netas han generado sobre el total de los ejercicios de 2014 y 2013:

En porcentaje

SEGMENTOS	2014				
	Segmentación del margen de intereses y de comisiones netas				
	Crédito a la clientela		Depósitos de la clientela		Productos de(*) servicios
	% sobre saldo medio	% Rendimiento sobre total	% sobre saldo medio	% Coste sobre total	% sobre saldo total
Banca Comercial	74,8%	79,5%	86,1%	83,5%	85,1%
Banca Corporativa	10,1%	10,4%	4,4%	3,0%	3,3%
Sabadell Urquijo Banca Privada	1,0%	0,6%	9,1%	1,0%	6,1%
Gestión de Inversiones	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	5,5%
Transformación de activos	14,0%	9,4%	0,5%	12,4%	(0,1%)
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

(\*) Porcentaje por segmento sobre el total de comisiones.

En porcentaje

SEGMENTOS	2013				
	Crédito a la clientela		Depósitos de la clientela		Productos de(*) servicios
	% sobre saldo medio	% Rendimiento sobre total	% sobre saldo medio	% Coste sobre total	% sobre saldo total
	% sobre saldo medio	% Rendimiento sobre total	% sobre saldo medio	% Coste sobre total	% sobre saldo total
Banca Comercial	72,3%	76,3%	86,3%	85,5%	86,7%
Banca Corporativa	10,1%	10,2%	3,7%	3,5%	4,2%
Sabadell Urquijo Banca Privada	0,9%	0,6%	9,5%	1,1%	5,7%
Gestión de Inversiones	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,8%
Transformación de activos	16,7%	12,8%	0,5%	9,8%	(0,4%)
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

(\*) Porcentaje por segmento sobre el total de comisiones.

En el informe de gestión, ver apartado 2, se realiza un análisis más detallado para cada uno de estos negocios.



## b) Por ámbito geográfico

La distribución por área geográfica de los intereses y rendimientos asimilados de los ejercicios de 2014 y 2013 se detalla a continuación:

En miles de euros	Distribución de los intereses y rendimientos asimilados por área geográfica			
	Individual		Consolidado	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
Mercado interior	4.262.198	4.653.956	4.285.419	4.683.709
Exportación:				
Unión Europea	36.427	26.056	49.224	26.056
Países OCDE	50.685	31.979	178.817	136.072
Resto de países	-	-	38	17.333
<b>Total</b>	<b>4.349.311</b>	<b>4.711.991</b>	<b>4.513.497</b>	<b>4.863.170</b>

## NOTA 37 – GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Durante 2014 el Grupo Banco Sabadell ha continuado reforzando su marco de gestión de riesgos incorporando mejoras que lo sitúan en línea con las mejores prácticas del sector financiero.

El Grupo Banco Sabadell se ha dotado de un nuevo Marco Estratégico de Riesgos cuya función es asegurar el control y la gestión proactiva de todos los riesgos del Grupo. Este nuevo Marco se concreta, entre otros, en un *Risk Appetite Statement*, que establece la cantidad y diversidad de riesgos que el Grupo busca y tolera para alcanzar sus objetivos de negocio, manteniendo el equilibrio entre rentabilidad y riesgo.

El Risk Appetite Statement se compone de métricas cuantitativas, que permiten un seguimiento objetivo de la gestión del riesgo, así como de aspectos cualitativos que las complementan.

La gestión y el control de riesgos se configuran como un amplio marco de principios, políticas, procedimientos y metodologías avanzadas de valoración integrados en una eficiente estructura de decisión bajo un marco de gobernanza de la función de riesgos adaptado a la normativa estatal y europea.

El marco de principios, políticas, procedimientos y metodologías queda reflejado en el documento de “Políticas de Gestión del Riesgo del Grupo Banc Sabadell”, que se revisa como mínimo una vez al año siendo el responsable de su aprobación el consejo de administración. La última actualización del documento es de Enero de 2015.

Para cada riesgo relevante del Grupo se detallan los principales intervinientes, sus funciones, políticas, métodos y procedimientos así como los mecanismos de seguimiento y control. Así mismo quedan explicitados el detalle de la Organización de la Función de Riesgos indicando los roles y responsabilidad de las diferentes direcciones y comités en materia de riesgos y sus sistemas de control, adecuados a las actividades de las unidades de negocio, incluyendo las funciones de concesión de préstamos y créditos.

Ver mayor detalle sobre la cultura corporativa de riesgos, el marco estratégico de riesgos y la organización global de la función de riesgos en el apartado 4 del Informe de gestión.

Los principales riesgos financieros en que incurren las entidades del grupo Banco Sabadell como consecuencia de su actividad relacionada con el uso de instrumentos financieros son los de crédito, liquidez y mercado..

### Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge de la eventualidad que se generen pérdidas por incumplimiento de las obligaciones de pago por parte de los acreditados así como pérdidas de valor por el simple deterioro de la calidad crediticia de los mismos.

La exposición al riesgo de crédito se gestiona y sigue rigurosamente basándose en análisis regulares de solvencia de los acreditados y de su potencial para atender al pago de sus obligaciones con el grupo adecuando los límites de exposición establecidos para cada contraparte hasta el nivel que se considere aceptable. Es usual también modular el nivel de exposición mediante la constitución de colaterales y garantías a favor del banco por parte del obligado.

El grupo constituye provisiones para la cobertura de este riesgo, tanto en forma específica por pérdidas en las que se ha incurrido a la fecha de balance como por otras en que se pudiera incurrir a la luz de experiencias pasadas, sin que ello signifique que, por cambios significativos de las condiciones económicas o en la solvencia de los acreditados, se llegaran a producir pérdidas superiores a las provisiones constituidas.

Con la finalidad de optimizar las posibilidades de negocio con cada cliente y garantizar un grado de seguridad suficiente, la responsabilidad tanto en la admisión del riesgo como en el seguimiento del mismo está compartida entre el gestor de negocio y el analista de riesgos que, mediante una comunicación eficaz, permite una visión integral de la situación de cada cliente por parte de sus responsables.

El gestor realiza un seguimiento operativo que surge del contacto directo con el cliente y la gestión de su operativa diaria, mientras que el analista de riesgo aporta la parte más sistemática derivada de su especialización.

El Consejo de Administración otorga facultades y autonomías a la Comisión Ejecutiva para que ésta, a su vez, pueda delegar en distintos niveles de decisión. La implementación de un control de las atribuciones en los soportes de admisión permite que la delegación establecida para cada nivel se base en la pérdida esperada calculada para cada una de las operaciones de las empresas presentadas.

El establecimiento de metodologías avanzadas de gestión del riesgo (adaptadas al Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea –NACB– y las mejores prácticas) permite obtener ventajas en la gestión de los mismos al posibilitar una política proactiva a partir de su identificación. En este sentido, cabe resaltar el uso de herramientas de calificación como el *rating* para acreditados empresas o *scoring* para particulares, así como indicadores de alertas avanzadas para el seguimiento de los riesgos.

Las refinanciaciones o reestructuraciones presentan, en general, una mayor relevancia durante las fases de debilidad del ciclo económico. El objetivo del banco es que, ante deudores o acreditados que presenten o se prevea que puedan presentar dificultades financieras para atender sus obligaciones de pago en los términos contractuales acordados, se facilite la devolución de la deuda reduciendo al máximo la probabilidad de impago. La entidad en concreto tiene establecidas unas políticas comunes así como unos procedimientos de aprobación, seguimiento y control de los posibles procesos de refinanciación o reestructuración de deuda, siendo las más relevantes las siguientes:

- Disponer de un historial de cumplimiento del prestatario suficientemente extenso y una voluntad manifiesta de pago, evaluando la temporalidad de las dificultades financieras por las que atraviesa el cliente.
- Condiciones de refinanciación o reestructuración que se sustenten en un esquema de pagos realista y acorde con la capacidad de pago actual y previsible del acreditado, evitando el traslado de problemas a futuro.
- En el caso de aportación de nuevas garantías, éstas deberán considerarse como una fuente secundaria y excepcional de recuperación de la deuda, evitando el perjuicio de las existentes. En todo caso se deberán liquidar los intereses ordinarios devengados hasta la fecha de la refinanciación.
- Limitación de períodos dilatados de carencia.

La entidad lleva a cabo un seguimiento continuo del cumplimiento de las condiciones establecidas y del cumplimiento de estas políticas.

Banco Sabadell dispone de un modelo avanzado de gestión del riesgo irregular para gestionar la cartera de activos deteriorados. El objetivo en la gestión del riesgo irregular es encontrar la mejor solución para el cliente ante los primeros síntomas de deterioro, reduciendo la entrada en mora de los clientes en

dificultades, asegurando la gestión intensiva y evitando tiempos muertos entre las diferentes fases.

Los activos financieros expuestos al riesgo de crédito por carteras, tipo de contraparte e instrumentos, así como áreas en las que el riesgo se ha generado son, a final de cada ejercicio, los que seguidamente se muestran mediante su importe contable, como expresión del máximo nivel de exposición al riesgo de crédito incurrido puesto que viene a reflejar el máximo nivel de deuda del acreditado en la fecha a la que se refieren.

En miles de euros

Exposición al riesgo de crédito	2014			2013		
	Negocios en España	Negocios en el extranjero	Total	Negocios en España	Negocios en el extranjero	Total
<b>Caja y bancos centrales</b>	<b>787.941</b>	<b>401.846</b>	<b>1.189.787</b>	<b>2.805.393</b>	<b>396.505</b>	<b>3.201.898</b>
<b>Depósitos en entidades de crédito</b>	<b>3.449.227</b>	<b>539.437</b>	<b>3.988.664</b>	<b>1.583.110</b>	<b>563.512</b>	<b>2.146.622</b>
<i>De los que: activos dudosos</i>	<i>361</i>	<i>298</i>	<i>659</i>	<i>161</i>	<i>298</i>	<i>459</i>
<b>Crédito a la clientela</b>	<b>113.623.667</b>	<b>6.780.452</b>	<b>120.404.119</b>	<b>119.558.829</b>	<b>4.479.622</b>	<b>124.038.451</b>
Administraciones públicas	5.854.985	168.648	6.023.633	3.516.052	143.963	3.660.015
<i>De los que: activos dudosos</i>	<i>13.764</i>	<i>3.055</i>	<i>16.819</i>	<i>22.111</i>	<i>4.867</i>	<i>26.978</i>
Otros sectores privados	107.768.682	6.611.804	114.380.486	116.042.777	4.335.659	120.378.436
<i>De los que: activos dudosos</i>	<i>21.665.841</i>	<i>60.540</i>	<i>21.726.381</i>	<i>24.354.900</i>	<i>50.273</i>	<i>24.405.173</i>
<b>Valores representativos de deuda</b>	<b>22.587.891</b>	<b>835.722</b>	<b>23.423.613</b>	<b>21.334.646</b>	<b>572.029</b>	<b>21.906.675</b>
Administraciones públicas	18.094.845	152.565	18.247.410	16.279.469	47.598	16.327.067
Entidades de crédito	1.462.359	129.690	1.592.049	1.938.591	145.186	2.083.777
Otros sectores privados	3.019.472	553.467	3.572.939	3.113.555	379.245	3.492.800
Activos dudosos	11.215	-	11.215	3.031	-	3.031
<b>Derivados de negociación</b>	<b>1.554.706</b>	<b>27.464</b>	<b>1.582.170</b>	<b>1.274.120</b>	<b>14.494</b>	<b>1.288.614</b>
<b>Derivados de cobertura</b>	<b>910.173</b>	<b>-</b>	<b>910.173</b>	<b>593.327</b>	<b>-</b>	<b>593.327</b>
<b>Riesgos contingentes</b>	<b>8.907.954</b>	<b>224.606</b>	<b>9.132.560</b>	<b>8.449.533</b>	<b>214.417</b>	<b>8.663.950</b>
<b>Compromisos contingentes</b>	<b>13.941.499</b>	<b>828.139</b>	<b>14.769.638</b>	<b>11.235.709</b>	<b>790.291</b>	<b>12.026.000</b>
<b>Total</b>	<b>165.763.058</b>	<b>9.637.666</b>	<b>175.400.724</b>	<b>166.834.667</b>	<b>7.030.870</b>	<b>173.865.537</b>

El grupo también mantiene riesgos y compromisos contingentes con acreditados, materializados mediante la constitución de garantías prestadas o compromisos inherentes en los contratos de crédito hasta un nivel o límite de disponibilidad que asegura la financiación al cliente cuando lo requiera. Dichas facilidades suponen también la asunción de riesgo de crédito y están sujetas a los mismos sistemas de gestión y seguimiento descritos anteriormente.

La distribución de la concentración de riesgos por actividad y a nivel mundial a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

En miles de euros

	31/12/2014				
	TOTAL	España	Resto de la Unión Europea	América	Resto del mundo
<b>Entidades de crédito</b>	<b>7.517.218</b>	<b>2.522.993</b>	<b>3.250.450</b>	<b>1.395.244</b>	<b>348.531</b>
<b>Administraciones Públicas</b>	<b>23.490.831</b>	<b>15.448.688</b>	<b>5.737.216</b>	<b>2.293.362</b>	<b>11.565</b>
Administración Central	18.160.322	10.118.179	5.737.216	2.293.362	11.565
Resto	5.330.509	5.330.509	-	-	-
<b>Otras instituciones financieras</b>	<b>7.215.190</b>	<b>6.634.317</b>	<b>102.336</b>	<b>476.902</b>	<b>1.635</b>
<b>Sociedades no financieras y empresarios individuales</b>	<b>64.659.763</b>	<b>57.848.937</b>	<b>2.286.520</b>	<b>4.337.066</b>	<b>187.240</b>
Construcción y promoción inmobiliaria	8.538.076	7.649.686	23.938	864.150	302
Construcción de obra civil	1.798.884	1.741.427	16.503	34.387	6.567
Resto de Finalidades	54.322.803	48.457.824	2.246.079	3.438.529	180.371
Grandes empresas	25.485.364	20.854.679	1.778.868	2.718.842	132.975
Pymes y empresarios individuales	28.837.439	27.603.145	467.211	719.687	47.396
<b>Resto de hogares e ISFLSH</b>	<b>49.232.445</b>	<b>45.174.532</b>	<b>2.196.210</b>	<b>1.204.973</b>	<b>656.730</b>
Viviendas	38.763.486	34.897.064	2.074.162	1.162.555	629.705
Consumo	5.753.708	5.661.541	57.480	19.226	15.461
Otros Fines	4.715.251	4.615.927	64.568	23.192	11.564
<b>Menos: Correcciones de valor por deterioro de activos no imputadas a operaciones concretas</b>	<b>225.504</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL</b>	<b>151.889.944</b>	<b>127.629.467</b>	<b>13.572.732</b>	<b>9.707.548</b>	<b>1.205.701</b>

En miles de euros

	31/12/2013				
	TOTAL	España	Resto de la Unión Europea	América	Resto del mundo
<b>Entidades de crédito</b>	<b>7.217.516</b>	<b>4.475.705</b>	<b>1.942.595</b>	<b>522.951</b>	<b>276.265</b>
<b>Administraciones Públicas</b>	<b>23.396.819</b>	<b>23.080.825</b>	<b>242.974</b>	<b>62.400</b>	<b>10.620</b>
Administración Central	19.440.447	19.124.453	242.974	62.400	10.620
Resto	3.956.372	3.956.372	-	-	-
<b>Otras instituciones financieras</b>	<b>10.924.701</b>	<b>9.845.870</b>	<b>566.778</b>	<b>512.053</b>	<b>-</b>
<b>Sociedades no financieras y empresarios individuales</b>	<b>64.706.760</b>	<b>60.555.538</b>	<b>1.467.131</b>	<b>2.541.739</b>	<b>142.352</b>
Construcción y promoción inmobiliaria	9.505.777	8.794.299	20.571	690.458	449
Construcción de obra civil	1.573.521	1.544.913	4.853	23.755	-
Resto de Finalidades	53.627.462	50.216.327	1.441.707	1.827.525	141.903
Grandes empresas	39.386.766	36.856.854	1.102.902	1.308.534	118.476
Pymes y empresarios individuales	14.240.696	13.359.473	338.805	518.991	23.427
<b>Resto de hogares e ISFLSH</b>	<b>48.556.566</b>	<b>44.971.726</b>	<b>2.019.056</b>	<b>959.050</b>	<b>606.734</b>
Viviendas	38.686.578	35.326.299	1.873.653	906.004	580.622
Consumo	6.566.291	6.457.071	73.676	16.548	18.996
Otros Fines	3.303.697	3.188.356	71.727	36.498	7.116
<b>Menos: Correcciones de valor por deterioro de activos no imputadas a operaciones concretas</b>	<b>303.347</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL</b>	<b>154.499.015</b>	<b>142.929.665</b>	<b>6.238.534</b>	<b>4.598.192</b>	<b>1.035.971</b>

La distribución de la concentración de riesgos por actividad y a nivel de comunidades autónomas españolas a 31 de diciembre de 2014 y 2013 respectivamente es la siguiente:

En miles de euros

	31/12/2014									
	COMUNIDADES AUTÓNOMAS									
TOTAL	Andalucía	Aragón	Asturias	Baleares	Canarias	Cantabria	Castilla-La Mancha	Castilla y León	Cataluña	
<b>Entidades de crédito</b>	<b>2.522.993</b>	<b>10.321</b>	<b>369</b>	<b>3.327</b>	<b>1.438</b>	<b>529</b>	<b>80</b>	<b>1.479</b>	<b>267</b>	<b>1.595.657</b>
<b>Administraciones Públicas</b>	<b>15.448.688</b>	<b>319.706</b>	<b>56.558</b>	<b>188.503</b>	<b>110.745</b>	<b>86.392</b>	<b>31.621</b>	<b>51.087</b>	<b>188.220</b>	<b>878.058</b>
Administración Central	10.118.179	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto	5.330.509	319.706	56.558	188.503	110.745	86.392	31.621	51.087	188.220	878.058
<b>Otras instituciones financieras</b>	<b>6.634.317</b>	<b>4.188</b>	<b>374</b>	<b>1.279</b>	<b>504</b>	<b>78</b>	<b>27</b>	<b>155</b>	<b>7.766</b>	<b>2.108.767</b>
<b>Sociedades no financieras y empresarios individuales</b>	<b>57.848.937</b>	<b>2.872.876</b>	<b>922.563</b>	<b>1.937.885</b>	<b>1.499.131</b>	<b>657.814</b>	<b>235.094</b>	<b>372.995</b>	<b>1.025.289</b>	<b>16.519.093</b>
Construcción y promoción inmobiliaria	7.649.686	694.438	163.582	233.813	186.234	115.322	21.610	41.270	88.537	1.667.861
Construcción de obra civil	1.741.427	37.472	7.399	72.102	9.600	4.232	5.795	9.264	30.598	255.721
Resto de Finalidades	48.457.824	1.940.966	751.582	1.631.970	1.303.297	538.260	207.689	322.461	906.154	14.595.511
Grandes empresas	20.854.679	483.035	213.597	474.986	431.831	138.478	55.541	38.062	193.451	4.296.579
Pymes y empresarios individuales	27.603.145	1.457.931	537.985	1.156.984	871.466	399.782	152.148	284.399	712.703	10.298.932
<b>Resto de hogares e ISFLSH</b>	<b>45.174.532</b>	<b>2.580.673</b>	<b>468.022</b>	<b>1.209.429</b>	<b>1.625.323</b>	<b>564.403</b>	<b>90.283</b>	<b>465.008</b>	<b>611.347</b>	<b>18.845.796</b>
Viviendas	34.897.064	2.101.997	366.002	952.520	1.316.141	443.444	69.709	387.071	500.860	13.930.412
Consumo	5.661.541	339.923	77.447	196.953	196.253	89.817	17.969	56.326	82.564	2.171.596
Otros Fines	4.615.927	138.753	24.573	59.956	112.929	31.142	2.605	21.611	27.923	2.743.788
<b>Menos: Correcciones de valor por deterioro de activos no imputadas a operaciones concretas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL</b>	<b>127.629.467</b>	<b>5.587.764</b>	<b>1.447.886</b>	<b>3.340.423</b>	<b>3.237.141</b>	<b>1.309.216</b>	<b>357.105</b>	<b>890.724</b>	<b>1.832.889</b>	<b>39.947.371</b>

En miles de euros

	31/12/2014								
	COMUNIDADES AUTÓNOMAS								
	Extremadura	Galicia	Madrid	Murcia	Navarra	Comunidad Valenciana	País Vasco	La Rioja	Ceuta y Melilla
<b>Entidades de crédito</b>	<b>47</b>	<b>562</b>	<b>40.971</b>	<b>15.625</b>	<b>4.488</b>	<b>704.470</b>	<b>3.781</b>	<b>139.560</b>	<b>22</b>
<b>Administraciones Públicas</b>	<b>86.302</b>	<b>473.631</b>	<b>1.072.128</b>	<b>68.232</b>	<b>145.847</b>	<b>1.151.876</b>	<b>338.205</b>	<b>83.398</b>	<b>-</b>
Administración Central	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto	86.302	473.631	1.072.128	68.232	145.847	1.151.876	338.205	83.398	-
<b>Otras instituciones financieras</b>	<b>33</b>	<b>678</b>	<b>166.697</b>	<b>7.716</b>	<b>119</b>	<b>4.306.647</b>	<b>29.123</b>	<b>10</b>	<b>156</b>
<b>Sociedades no financieras y empresarios individuales</b>	<b>61.280</b>	<b>1.494.539</b>	<b>13.271.937</b>	<b>1.663.551</b>	<b>575.673</b>	<b>11.703.667</b>	<b>2.983.081</b>	<b>240.329</b>	<b>12.140</b>
Construcción y promoción inmobiliaria	7.040	106.428	1.187.463	633.314	32.126	2.119.521	309.326	41.183	618
Construcción de obra civil	1.171	110.372	983.991	13.911	13.839	55.012	129.408	1.540	-
Resto de Finalidades	53.069	1.277.739	11.100.483	1.016.326	529.708	9.529.134	2.544.347	197.606	11.522
Grandes empresas	7.378	422.850	6.399.578	138.548	210.616	6.308.413	987.976	51.852	1.908
Pymes y empresarios individuales	45.691	854.889	4.700.905	877.778	319.092	3.220.721	1.556.371	145.754	9.614
<b>Resto de hogares e ISFLSH</b>	<b>101.140</b>	<b>659.826</b>	<b>4.722.029</b>	<b>3.000.736</b>	<b>132.493</b>	<b>9.198.536</b>	<b>828.531</b>	<b>70.791</b>	<b>166</b>
Viviendas	82.385	498.205	3.911.051	2.239.504	102.860	7.274.288	665.229	55.386	-
Consumo	12.486	134.460	501.038	461.429	21.887	1.178.808	110.177	12.242	166
Otros Fines	6.269	27.161	309.940	299.803	7.746	745.440	53.125	3.163	-
<b>Menos: Correcciones de valor por deterioro de activos no imputadas a operaciones concretas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL</b>	<b>248.802</b>	<b>2.629.236</b>	<b>19.273.762</b>	<b>4.755.860</b>	<b>858.620</b>	<b>27.065.196</b>	<b>4.182.721</b>	<b>534.088</b>	<b>12.484</b>

En miles de euros

	31/12/2013									
	COMUNIDADES AUTÓNOMAS									
TOTAL	Andalucía	Aragón	Asturias	Baleares	Canarias	Cantabria	Castilla-La Mancha	Castilla y León	Cataluña	
<b>Entidades de crédito</b>	<b>4.475.705</b>	<b>7.530</b>	<b>2.676</b>	<b>5.460</b>	<b>1.206</b>	<b>2.449</b>	<b>2.342</b>	<b>1.397</b>	<b>565</b>	<b>1.962.470</b>
<b>Administraciones Públicas</b>	<b>23.080.826</b>	<b>250.589</b>	<b>5.852</b>	<b>100.766</b>	<b>63.338</b>	<b>61.374</b>	<b>9.433</b>	<b>48.115</b>	<b>37.101</b>	<b>815.371</b>
Administración Central	19.124.455	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto	3.956.371	250.589	5.852	100.766	63.338	61.374	9.433	48.115	37.101	815.371
<b>Otras instituciones financieras</b>	<b>9.845.870</b>	<b>3.155</b>	<b>6.278</b>	<b>1.104</b>	<b>2.037</b>	<b>94</b>	<b>2</b>	<b>296</b>	<b>3.928</b>	<b>3.782.192</b>
<b>Sociedades no financieras y empresarios individuales</b>	<b>60.555.539</b>	<b>3.042.525</b>	<b>967.270</b>	<b>2.030.305</b>	<b>1.623.149</b>	<b>703.288</b>	<b>261.950</b>	<b>424.909</b>	<b>1.112.455</b>	<b>14.802.530</b>
Construcción y promoción inmobiliaria	8.794.296	931.151	215.278	293.388	221.278	115.770	21.286	53.189	108.228	1.748.248
Construcción de obra civil	1.544.912	39.500	2.376	34.937	6.696	2.904	7.305	3.651	25.394	151.437
Resto de Finalidades	50.216.331	2.071.874	749.616	1.701.980	1.395.174	584.614	233.360	368.069	978.833	12.902.845
Grandes empresas	36.856.855	1.028.042	485.564	930.920	767.456	369.861	106.314	147.433	498.141	9.453.304
Pymes y empresarios individuales	13.359.476	1.043.832	264.052	771.060	627.718	214.753	127.046	220.636	480.692	3.449.541
<b>Resto de hogares e ISFLSH</b>	<b>44.971.725</b>	<b>2.679.698</b>	<b>486.609</b>	<b>1.238.759</b>	<b>1.699.790</b>	<b>588.846</b>	<b>95.764</b>	<b>487.257</b>	<b>624.236</b>	<b>17.502.072</b>
Viviendas	35.326.297	2.195.266	370.887	981.672	1.401.894	471.049	73.528	405.078	512.501	13.180.034
Consumo	6.457.073	367.484	85.167	187.122	249.861	105.034	19.643	62.917	82.678	2.440.402
Otros Fines	3.188.355	116.948	30.555	69.965	48.036	12.763	2.592	19.262	29.057	1.881.636
<b>Menos: Correcciones de valor por deterioro de activos no imputadas a operaciones concretas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL</b>	<b>142.929.665</b>	<b>5.983.497</b>	<b>1.468.685</b>	<b>3.376.394</b>	<b>3.389.520</b>	<b>1.356.051</b>	<b>369.491</b>	<b>961.974</b>	<b>1.778.285</b>	<b>38.864.635</b>

	31/12/2013								
	COMUNIDADES AUTÓNOMAS								
	Extremadura	Galicia	Madrid	Murcia	Navarra	Comunidad Valenciana	País Vasco	La Rioja	Ceuta y Melilla
<b>Entidades de crédito</b>	<b>51</b>	<b>12.501</b>	<b>25.287</b>	<b>10.956</b>	<b>1.829</b>	<b>2.354.921</b>	<b>35.773</b>	<b>48.265</b>	<b>28</b>
<b>Administraciones Públicas</b>	<b>40.815</b>	<b>348.118</b>	<b>606.619</b>	<b>76.337</b>	<b>141.550</b>	<b>1.007.724</b>	<b>305.962</b>	<b>37.307</b>	<b>-</b>
Administración Central									
Resto	40.815	348.118	606.619	76.337	141.550	1.007.724	305.962	37.307	-
<b>Otras instituciones financieras</b>	<b>16</b>	<b>21.410</b>	<b>1.036.670</b>	<b>11.457</b>	<b>165</b>	<b>4.962.246</b>	<b>14.818</b>	<b>3</b>	<b>-</b>
<b>Sociedades no financieras y empresarios individuales</b>	<b>53.722</b>	<b>1.381.089</b>	<b>16.300.310</b>	<b>2.116.934</b>	<b>639.687</b>	<b>11.844.438</b>	<b>2.988.393</b>	<b>251.438</b>	<b>11.152</b>
Construcción y promoción inmobiliaria	7.489	118.660	1.414.170	779.148	51.691	2.349.827	313.746	50.983	766
Construcción de obra civil	93	62.651	1.058.904	15.406	4.479	46.134	81.667	1.378	-
Resto de Finalidades	46.140	1.199.778	13.827.236	1.322.380	583.517	9.448.477	2.592.980	199.077	10.386
Grandes empresas	17.983	852.287	10.706.247	615.575	427.561	8.639.186	1.680.551	127.154	3.281
Pymes y empresarios individuales	28.157	347.491	3.120.989	706.805	155.956	809.291	912.429	71.923	7.105
<b>Resto de hogares e ISFLSH</b>	<b>100.378</b>	<b>686.228</b>	<b>4.958.365</b>	<b>3.101.642</b>	<b>135.829</b>	<b>9.695.118</b>	<b>814.613</b>	<b>76.233</b>	<b>283</b>
Viviendas	83.610	517.520	4.057.987	2.397.423	104.547	7.855.721	657.890	59.688	-
Consumo	14.409	68.702	508.270	611.135	20.763	1.515.164	107.453	10.727	139
Otros Fines	2.359	100.006	392.108	93.084	10.519	324.233	49.270	5.818	144
<b>Menos: Correcciones de valor por deterioro de activos no imputadas a operaciones concretas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL</b>	<b>194.982</b>	<b>2.449.346</b>	<b>22.927.251</b>	<b>5.317.326</b>	<b>919.060</b>	<b>29.864.447</b>	<b>4.159.559</b>	<b>413.246</b>	<b>11.463</b>

Al valor de la exposición al riesgo de crédito anteriormente descrito no le ha sido deducido el importe de las garantías reales ni otras mejoras crediticias recibidas para asegurar el cumplimiento, de uso común en los tipos de instrumentos financieros gestionados por la entidad.

Normalmente, éstas corresponden a garantías de tipo real, mayoritariamente hipotecarias de inmuebles destinados a vivienda, sean estas terminadas o en construcción. La entidad también acepta, aunque en menor grado, otro tipo de garantías reales, tales como hipotecarias sobre inmuebles locales, naves industriales, etc, así como activos financieros. Otra técnica de mitigación del riesgo de crédito comúnmente usada por la entidad es la aceptación de avales, en este caso condicionada a que el avalista presente una solvencia contrastada.

Todas estas técnicas de mitigación se establecen asegurando su certeza jurídica, esto es, bajo contratos legales que vinculan a todas las partes y permiten su exigibilidad legal en todas las jurisdicciones pertinentes para asegurar en todo momento la posibilidad de liquidación de la garantía. Todo el proceso está sujeto a un control interno de adecuación legal de los contratos, pudiéndose utilizar opiniones legales de especialistas internacionales cuando los contratos se establecen bajo legislación extranjera.

Las garantías reales se formalizan ante notario a través de documento público, a efectos de poder adquirir eficacia ante terceros. Estos documentos públicos, en el caso de hipotecas de inmuebles, se inscriben además en los registros correspondientes para adquirir eficacia constitutiva y frente a terceros. En el caso de pignoraciones, los bienes dados en prenda habitualmente se depositan en la entidad. No se permite la cancelación unilateral por parte del deudor, manteniéndose la garantía efectiva hasta el reembolso total de la deuda.

Las garantías personales o fianzas se establecen a favor de la entidad y, salvo supuestos excepcionales, se formalizan también ante notario a través de un documento público, con el fin de dotar al contrato de la máxima seguridad jurídica de formalización y poder reclamar jurídicamente mediante procedimiento ejecutivo en caso de impago. Constituyen un derecho de crédito frente al garante con carácter irrevocable y a primera demanda.

Adicionalmente a la mitigación de riesgo proveniente de las garantías formalizadas entre los deudores y la entidad, como consecuencia de la adquisición de Banco CAM el grupo dispone para una cartera de activos determinada de una garantía adicional proporcionada por el EPA, con efectos retroactivos a 31 de julio de 2011 y por un período de diez años (ver mayor detalle en nota 2).

En el caso de operaciones de mercado, en línea con las tendencias generales, el grupo Banco Sabadell también dispone de derechos y acuerdos contractuales de compensación (*netting*) con la mayoría de las contrapartes financieras con las que contrata instrumentos derivados así como algunos acuerdos de

colateral (CSA), todo ello con el objetivo de mitigar la exposición al riesgo de crédito y evitar concentraciones excesivas.

A continuación se detalla el importe total reflejado en balance para los instrumentos financieros sujetos a un acuerdo maestro de compensación y de colateral:

En miles de euros						
31/12/2014						
	Importes brutos de pasivos financieros reconocidos compensados en el estado de situación financiera			Importes relacionados no compensados en el estado de situación financiera		Importe neto
	Importes brutos de pasivos financieros reconocidos	Importes brutos de pasivos financieros reconocidos compensados en el estado de situación financiera	Importe neto de pasivos financieros presentados en el estado de situación financiera	Instrumentos financieros	Garantía colateral de efectivo recibida	
Derivados	2.492.343	-	2.492.343	(1.286.181)	(377.960)	828.202
Adquisición temporal de activos	2.008.147	-	2.008.147	(1.959.746)	(48.401)	-
<b>Total</b>	<b>4.500.490</b>	<b>-</b>	<b>4.500.490</b>	<b>(3.245.927)</b>	<b>(426.361)</b>	<b>828.202</b>

En miles de euros						
31/12/2014						
	Importes brutos de activos financieros reconocidos compensados en el estado de situación financiera			Importes relacionados no compensados en el estado de situación financiera		Importe neto
	Importes brutos de activos financieros reconocidos	Importes brutos de activos financieros reconocidos compensados en el estado de situación financiera	Importe neto de activos financieros presentados en el estado de situación financiera	Instrumentos financieros	Garantía colateral de efectivo entregada	
Derivados	2.010.269	-	2.010.269	(1.286.181)	(747.706)	(23.618)
Cesión temporal de activos	8.606.349	-	8.606.349	(8.278.818)	(327.531)	-
<b>Total</b>	<b>10.616.618</b>	<b>-</b>	<b>10.616.618</b>	<b>(9.564.999)</b>	<b>(1.075.237)</b>	<b>(23.618)</b>

Las garantías depositadas en Banco Sabadell como colateral a cierre del 2014 eran de 426 millones de euros (246 millones de euros a cierre de 2013).

La principal concentración de riesgo en relación con todos estos tipos de garantías reales o mejoras crediticias corresponde al uso de la garantía hipotecaria como técnica de mitigación del riesgo de crédito en exposiciones de préstamos con destino de financiación o construcción de viviendas u otros tipos de inmuebles. En términos relativos, la exposición garantizada con hipotecas supone un 47% del total de la inversión bruta.

Seguidamente se presentan los ratios de morosidad, así como de cobertura del grupo Banco Sabadell:

En porcentaje			
	2014	2013	2012
Tasa de morosidad (*)	12,17	13,63	9,33
Ratio de cobertura de dudosos	50,3	51,6	64,6
Ratio de cobertura global (**)	13,1	13,6	13,9

(\*) Excluye los activos sujetos al esquema de protección de activos relativos a la adquisición de Banco CAM.

(\*\*) Corresponde a la cobertura de insolvencias e inmuebles sobre la exposición global.

Tal y como se ha expuesto anteriormente, la entidad califica mediante modelos internos la mayoría de los acreditados (u operaciones) con los que incurre en riesgo de crédito. Estos modelos se han diseñado teniendo en cuenta las mejores prácticas que plantea el NACB. No obstante, no todas las carteras en las que se incurre en riesgo de crédito disponen de modelos internos debido, entre otros motivos, a que, para su razonable diseño, se precisa de un mínimo de experiencia en casos de impago. Por ello, como



mejor descripción de la calidad de la cartera desde una perspectiva integral, en el siguiente cuadro se utilizan los grados de calificación del Banco de España a los efectos de análisis del riesgo de crédito a los que el grupo está expuesto y de estimación de las necesidades de cobertura por deterioro de su valor de las carteras de instrumentos de deuda.

En porcentaje		
Calidad crediticia de los activos financieros	2014	2013
Sin riesgo apreciable	27	20
Riesgo bajo	29	28
Riesgo medio-bajo	12	12
Riesgo medio	28	22
Riesgo medio-alto	3	17
Riesgo alto	1	1
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

El porcentaje de exposición calificado internamente por la entidad es del 63,97%, siendo el desglose de la exposición calificada según la información disponible por los diversos niveles internos la que seguidamente se expone.

En porcentaje		
Distribución de la exposición por nivel de calificación	Riesgo asignado <i>rating /scoring</i>	
	2014	2013
AAA/AA	2	5
A	10	12
BBB	53	51
BB	24	21
B	9	8
Resto	1	3
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

No se incluyen las operaciones de particulares provenientes de Banco Cam, BMN-Penedès, Banco Gallego y Sabadell Solbank (antes Lloydbank) para los que no se dispone de información.

A 31 de diciembre de 2014, no existían acreditados con un riesgo concedido que individualmente superase el 10% de los recursos propios del grupo

### Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez aparece por la posibilidad de incurrir en pérdidas debidas a la incapacidad de atender los compromisos de pago, aunque sea de forma temporal, por no disponer de activos líquidos o por no poder acceder a los mercados para obtener refinanciación a un precio razonable. Este riesgo puede derivarse por motivos sistémicos o particulares de la entidad.

El grupo está expuesto a requerimientos diarios de sus recursos líquidos disponibles por las propias obligaciones contractuales de los instrumentos financieros que negocia tales como vencimientos de depósitos, disposiciones de créditos, liquidaciones de instrumentos derivados, etc. La experiencia muestra, no obstante, que un mínimo importe acaba siendo requerido, siendo además predecible con un alto nivel de confianza.

Como política básica se establece que el Grupo deberá disponer de una capacidad de liquidez que como mínimo respete los umbrales mínimos establecidos para las siguientes variables relevantes:

- Garantías colaterales en póliza de Banco de España: se establece un valor mínimo obtenible mediante activos descontables en el conjunto de Bancos Centrales Nacionales del Sistema Europeo de Bancos Centrales.
- Cobertura coeficiente de caja: la posición acumulada de la cobertura de reservas mínimas de todos los bancos del Grupo en cualquier día se situará entre el siguiente límite superior e inferior:
  - Saldo mínimo en cuenta de Banco de España.
  - Indicador de seguimiento del saldo diario acumulado máximo.
  - Límite inferior del saldo diario acumulado.
- Matriz de sensibilidades por plazo y producto: Para la gestión operativa de la liquidez puede

incurrirse en cierto riesgo de interés que se limita para cada plazo y producto a través de una matriz de sensibilidad máxima.

- Nivel máximo de Necesidades de financiación del balance comercial.
- Indicador de compromisos no dispuestos: se establece un valor máximo del conjunto de pólizas de crédito, líneas de tarjetas de crédito, líneas de descuento e hipotecas personales formalizadas, y por tanto, que representan un compromiso ante un tercero, pendientes de disponer. El control de este indicador se efectúa de manera mensual.
- Activos Líquidos Disponibles: Se deberá disponer en todo momento de activos de alta calidad, según la definición del ratio normativo LCR (*Liquidity Coverage Ratio*), por lo exigido por la propia norma más un colchón de gestión sobre las salidas netas en 30 días establecidas por dicho ratio.

Como política adicional, el COAP tiene establecido que la entidad disponga de un margen de reserva para cubrir necesidades de liquidez materializado en el mantenimiento de un nivel de activos líquidos elegibles como colaterales por el Banco Central Europeo para cubrir los vencimientos de la deuda emitida en los mercados de capitales en el plazo de 12 meses.

Las herramientas básicas de gestión y medición del riesgo de liquidez son:

- Información relativa a saldos diarios de activos y pasivos y situación en los mercados financieros.
- Información de la situación de activos líquidos y segundas líneas de liquidez en base a activos descontables en el BCE.
- Gap de liquidez utilizando el marco de medición de la herramienta para la medición del riesgo de tipo de interés, con la funcionalidad de poder realizar simulaciones.
- Información de vencimientos de las financiaciones en los mercados financieros mayoristas.
- Ejercicios periódicos de stress test. Banco Sabadell realiza periódicamente un ejercicio de estrés centrándose en la posición de la entidad en el mercado institucional. El resultado de este ejercicio es garantizar que la entidad mantiene un colchón de activos líquidos suficientes para hacer frente al saldo neto de entradas y salidas en una situación de estrés que se alargase durante el periodo de un año.
- Información general de mercado: emisiones, *spreads*, informes agencias externas de calificación, etc.

La siguiente tabla muestra la información referente al gap de liquidez. Dicho gap parte de la consideración de los vencimientos contractuales no descontados a valor actual (en el caso de los activos y pasivos que impliquen pagos escalonados, se ha entendido por plazo de vencimiento el tiempo que transcurre entre la fecha de 31 de diciembre de 2014 y la fecha de vencimiento de cada pago).

En miles de euros

31.12.2014	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Subtotal	Sin Vencimiento Definido	Total
Inversión crediticia	-	3.844.598	5.309.306	10.933.610	28.643.038	44.177.905	92.908.457	16.472.485	109.380.941
de los que Administraciones Públicas	-	870.12	785.744	58.467	1.455.922	3.064.804	5.906.947	177.936	6.084.883
Mercado monetario	-	808.869	174.953	177.595	18.815	20.240	1.300.471	-	1.300.471
de los que Administraciones Públicas	-	400	32.950	38.933	12.091	-	174.374	-	174.374
Mercado de capitales	-	1.483.546	142.609	2.420.034	4.737.522	14.752.962	23.536.673	27.260	23.563.934
de los que Administraciones Públicas	-	7.281	12.119	816.789	2.749.990	12.942.483	16.528.662	-	16.528.662
Otros activos	-	17.115	-	-	-	-	17.115	29.083.211	29.100.327
<b>Total activo</b>	-	<b>6.154.128</b>	<b>5.626.869</b>	<b>13.531.238</b>	<b>33.499.375</b>	<b>58.951.107</b>	<b>117.762.717</b>	<b>45.582.956</b>	<b>163.345.673</b>
Recursos de clientes	17.209.228	15.040.669	7.156.170	33.474.900	20.790.736	1.033.298	94.705.001	-	94.705.001
Mercado monetario	-	7.800.863	885.016	641.572	7.088.625	264.091	16.680.167	-	16.680.167
Mercado de capitales	-	248.266	1.382.027	2.999.554	13.249.134	6.287.227	24.166.207	-	24.166.207
Otros pasivos	-	260.221	404.763	1.847.013	3.449.288	694.566	6.655.852	21.138.446	27.794.298
<b>Total pasivo</b>	<b>17.209.228</b>	<b>23.350.019</b>	<b>9.827.975</b>	<b>38.963.039</b>	<b>44.577.784</b>	<b>8.279.183</b>	<b>142.207.227</b>	<b>21.138.446</b>	<b>163.345.673</b>
<b>Gap de liquidez</b>	<b>(17.209.228)</b>	<b>(17.195.891)</b>	<b>(4.201.106)</b>	<b>(25.431.801)</b>	<b>(11.078.408)</b>	<b>50.671.924</b>	<b>(24.444.510)</b>	<b>24.444.510</b>	<b>-</b>

31.12.2013	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Subtotal	Sin Vencimiento Definido	Total
Inversión crediticia	-	4.183.484	5.166.858	10.652.793	29.083.923	45.534.374	94.611.431	16.966.172	111.577.603
de los que Administraciones Públicas	-	814.87	584.934	726.343	1.002.878	1.035.487	3.531.129	139.787	3.670.916
Mercado monetario	-	1.126.400	204.066	617.166	22.099	26.216	1.995.947	-	1.995.947
de los que Administraciones Públicas	-	-	548	40.427	-	-	40.974	-	40.974
Mercado de capitales	-	844.266	24.223	993.754	5.815.670	12.492.536	20.170.450	28.098	20.198.547
de los que Administraciones Públicas	-	18.546	1.807	442.824	3.599.884	10.785.648	14.848.709	92	14.848.801
Otros activos	-	2.834.934	8.749	-	-	-	2.843.683	26.906.761	29.750.444
<b>Total activo</b>	-	<b>8.989.084</b>	<b>5.393.896</b>	<b>12.263.713</b>	<b>34.921.692</b>	<b>58.053.126</b>	<b>119.621.511</b>	<b>43.901.030</b>	<b>163.522.541</b>
Recursos de clientes	17.201.261	11.637.845	6.645.606	27.319.598	29.352.668	222.404	92.379.382	-	92.379.382
Mercado monetario	-	5.362.142	1.109.533	540.230	9.348.098	276.165	16.636.169	-	16.636.169
Mercado de capitales	-	1.998.927	1.189.494	7.740.797	19.631.950	5.657.375	36.218.544	-	36.218.544
Otros pasivos	-	12.016	1.002	4.327	26.892	7.128	51.365	18.237.083	18.288.447
<b>Total pasivo</b>	<b>17.201.261</b>	<b>19.010.930</b>	<b>8.945.635</b>	<b>35.604.953</b>	<b>58.359.608</b>	<b>6.163.072</b>	<b>145.285.458</b>	<b>18.237.083</b>	<b>163.522.541</b>
<b>Gap de liquidez</b>	<b>(17.201.261)</b>	<b>(10.021.846)</b>	<b>(3.551.739)</b>	<b>(23.341.240)</b>	<b>(23.437.915)</b>	<b>51.890.054</b>	<b>(25.663.947)</b>	<b>25.663.947</b>	<b>-</b>

Tradicionalmente, en este análisis los tramos a muy corto plazo presentan necesidades de financiación porque recogen los vencimientos continuos del pasivo a corto plazo que en la actividad típicamente bancaria presenta una rotación mayor que los activos, pero que al renovarse continuamente acaban, de hecho, cubriendo dichas necesidades e incluso incorporando un crecimiento de los saldos vivos.

Existen compromisos de tipo contingente que también pueden modificar las necesidades de liquidez. Fundamentalmente se trata de facilidades de crédito con límites concedidos que no han sido dispuestos a la fecha de balance por los acreditados. El Consejo de Administración también establece límites al respecto para su control.

Finalmente, se comprueba de forma sistemática que la capacidad de financiación del grupo en los mercados de capitales garantice las necesidades a corto, medio y largo plazo. El grupo Banco Sabadell realiza actuaciones y mantiene activos diversos programas de financiación en los mercados de capitales, con el objetivo de diversificar las distintas fuentes de liquidez. Seguidamente se resumen las actuaciones más significativas:

- Programa de emisión de valores no participativos registrado en la CNMV: este programa regula las emisiones de bonos y obligaciones, simples y subordinadas y cédulas hipotecarias y territoriales realizadas bajo legislación española a través de la CNMV y dirigidas a inversores tanto nacionales como extranjeros. El límite disponible para nuevas emisiones en el Programa de emisión de valores no participativos 2014 de Banco Sabadell a 31 de diciembre de 2014 era de 5.912,7 millones de euros (a 31 de diciembre de 2013 el saldo vivo bajo Programa de emisión de valores no participativos de 2013 era de 6.599,7 millones de euros).
- Programa de pagarés de empresa: este programa regula las emisiones de pagarés y está dirigido a inversores institucionales y minoristas. El 6 de marzo de 2014 se registró en la CNMV el Programa de pagarés de empresa 2014 de Banco Sabadell, con un límite de emisión de 5.000 millones de euros. El saldo vivo de pagarés del grupo Banco Sabadell a 31 de diciembre de 2014 era de 2.745 millones de euros (2.793 millones de euros a 31 de diciembre de 2013). Adicionalmente Banco Sabadell también mantiene un Programa de *Euro Comercial Paper* (ECP) por un importe nominal máximo de 3.500 millones de euros, dirigido a inversores institucionales bajo el cual se emiten valores a corto plazo en diferentes divisas: euros, dólares estadounidenses y libras.

Adicionalmente existen otras formas de financiación destinadas a reforzar la posición de liquidez de la entidad:

- Préstamos bilaterales a medio y largo plazo con instituciones financieras y otras instituciones.
- Titulización de activos: desde el año 1993 el grupo ha participado en diversos programas de titulización, en algunos casos conjuntamente con otras entidades de máxima solvencia, cediendo préstamos hipotecarios, préstamos a pequeñas y medianas empresas, préstamos al consumo y derechos de crédito derivados de contratos de arrendamientos financieros. Parte de los bonos emitidos por los fondos de titulización han sido colocados en los mercados de capitales y el resto se mantienen en la cartera de Banco Sabadell. De estos últimos, la mayor parte se encuentran pignoralados como garantía en la póliza de crédito que Banco Sabadell mantiene con Banco de España para gestionar la liquidez a corto plazo.

Banco de Sabadell mantiene un colchón de liquidez en forma de activos líquidos para hacer frente a necesidades de liquidez. Este colchón está compuesto principalmente por activos elegibles disponibles para el descuento en operaciones de financiación con el BCE. A 31 de diciembre de 2014, el saldo de activos líquidos disponibles era de 18.827 millones de euros (en valor de mercado y una vez aplicado el recorte del BCE en el caso de activos elegibles para el BCE y el recorte del ratio *Liquidity Coverage Ratio (LCR)* en el resto de casos).

A 31 de diciembre de 2014 Banco Sabadell mantenía activos elegibles como colaterales por el BCE por un importe de 24.666 millones de euros (a valor de mercado e incluyendo los recortes en la valoración aplicados por el BCE para operaciones de política monetaria). La composición de esta cartera por categorías de liquidez según la Aplicación Técnica 8/2014 de Banco de España es como se muestra a continuación:

En millones de euros						
I	II	III	IV	V	Valores no negociables	Total
8.075	1.388	9.110	84	2.770	3.239	<b>24.666</b>

A cierre de 2014 el saldo dispuesto de la póliza que la entidad mantiene con Banco de España para operaciones de política monetaria con el Banco Central Europeo es de 7.200 millones de euros, de los cuales 5.500 corresponden a la subasta de liquidez del BCE a cuatro años con objetivo específico (TLTRO o *Targeted Longer-term refinancing operations*) efectuada el 17 de diciembre de 2014. A cierre de año, el saldo de activos pignorados como colateral (en valor de mercado y una vez aplicado el recorte del BCE para operaciones de política monetaria) es de 14.112 millones de euros.

El desglose de los vencimientos de las emisiones institucionales de las emisiones dirigidas a inversores institucionales por tipo de producto a 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

En millones de euros								
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	>2021	Saldo vivo
Bonos y Cédulas Hipotecarias	3.064	2.874	1.937	1.561	924	476	3.570	14.406
Emisiones avaladas	-	-	1.059	-	-	-	-	1.059
Deuda Senior	-	701	-	100	57	-	25	883
Deuda Subordinada y Preferentes	-	318	66	-	-	425	55	864
Otros instrumentos Financieros a M y LP	-	-	-	18	-	-	17	35
<b>Total</b>	<b>3.064</b>	<b>3.893</b>	<b>3.062</b>	<b>1.679</b>	<b>981</b>	<b>901</b>	<b>3.667</b>	<b>17.247</b>

## Riesgo de mercado

Este riesgo surge ante la eventualidad que el valor razonable o los flujos de efectivo futuro de un instrumento financiero fluctúen por variaciones en los factores de riesgo de mercado. Puede distinguirse entre varios tipos de factores de riesgo, principalmente: tipos de interés, tipos de cambio, precios de renta variable y spreads crediticios.

En función de las principales actividades del grupo que motivan este riesgo, el mismo se gestiona de una forma diferenciada:

- El generado a través de la actividad de negociación por cuenta propia dentro de la estrategia de centrar la actividad en el negocio de clientes. Principalmente proviene de las operaciones de Tesorería y Mercado de Capitales mediante los instrumentos de divisa, renta variable y renta fija tanto al contado como mediante derivados.
- El generado a través de la típica actividad comercial con clientes así como la actividad corporativa, denominado riesgo estructural del balance que, según la naturaleza del riesgo, puede desglosarse en riesgo de tipo de interés y tipo de cambio.

### Actividad de negociación

El principal indicador utilizado para medir el riesgo de mercado es el VaR (*valor en riesgo*), que permite la homogeneización de los riesgos de los diferentes tipos de operaciones en los mercados financieros. El VaR proporciona una estimación de la pérdida máxima potencial que podría presentar una posición debido a un movimiento adverso, pero normal, de los factores de riesgo. Dicha estimación se expresa en

términos monetarios y se halla referida a una fecha concreta, a un determinado nivel de confianza y a un horizonte temporal especificado. Para ello, se tienen en cuenta los diferentes niveles de los factores de riesgo (tipo de interés, tipo de cambio, renta variable y *spread* de crédito) en lo que está expuesto dicha operativa.

El seguimiento del riesgo de mercado se efectúa diariamente, reportando a los órganos de control sobre los niveles de riesgo existentes y el cumplimiento de los límites establecidos por los órganos de decisión correspondientes para cada unidad de gestión (límites basándose en nominal, VaR y sensibilidad según los casos). Ello permite percibir variaciones en los niveles de riesgo y conocer la contribución de los factores de riesgo de mercado.

El control de riesgos se complementa con ejercicios de simulación específicos y con escenarios de situaciones extremas de mercado (*stress testing*) que proporcionan el perfil de riesgo de las posiciones. La fiabilidad de la metodología VaR utilizada se comprueba mediante técnicas de *backtesting*, con las que se verifica que las estimaciones de VaR son coherentes con el nivel de confianza considerado.

El riesgo de mercado por Actividad de Negociación incurrido en términos de VaR a 1 día con 99 % de confianza para los ejercicios de 2014 y 2013, ha sido el siguiente:

	2014			2013		
	Medio	Máximo	Mínimo	Medio	Máximo	Mínimo
Por tipo de interés	0,98	3,36	0,47	2,47	4,88	0,81
Por tipo de cambio posición operativa	0,12	0,40	0,02	0,17	0,60	0,01
Renta variable	0,78	1,32	0,55	0,68	1,05	0,46
Spread Crédito	0,07	0,20	0,03	0,06	0,13	0,02
<b>VaR agregado</b>	<b>1,95</b>	<b>5,28</b>	<b>1,07</b>	<b>3,38</b>	<b>6,66</b>	<b>1,30</b>

### Riesgos estructurales

#### *Riesgo de tipo de interés*

Este riesgo surge como consecuencia de variaciones en los tipos de interés de mercado que afectan a los diferentes activos y pasivos del balance. El grupo está expuesto a este riesgo ante movimientos inesperados de los tipos de interés, que pueden finalmente traducirse en variaciones no esperadas del margen financiero y del valor económico si las posiciones de activo, pasivo o fuera de balance presentan, como es habitual en la actividad bancaria, desfases temporales por plazos de reprecación o vencimiento diferentes.

La gestión de este riesgo se lleva a cabo mediante un enfoque global de la exposición financiera en el ámbito del grupo y en el seno del Comité de Activos y Pasivos. En este sentido, se realiza una gestión activa de balance a través de operaciones que pretenden optimizar el nivel de riesgo asumido en relación con los resultados esperados que se concreta en propuestas de microcoberturas y macrocoberturas. El grupo mantiene a efectos contables y de gestión dos macrocoberturas diferenciadas de riesgo de tipo de interés de carteras de instrumentos financieros:

- Macrocobertura de riesgo de tipos de interés de flujos de efectivo: el objetivo de la macrocobertura de los flujos de efectivo es reducir la volatilidad del margen de intermediación ante variaciones de tipos de interés para un horizonte temporal de un año. Así, esta macrocobertura cubre los flujos de efectivo futuros en función de la exposición neta de una cartera formada por activos y pasivos altamente probables con una exposición similar al riesgo del tipo de interés. En la actualidad, los instrumentos de cobertura utilizados con esta finalidad son permutas financieras de tipo de interés.
- Macrocobertura de riesgo de tipos de interés de valor razonable: el objetivo de gestión en el cual se enmarca esta cobertura contable es el mantenimiento del valor económico de las masas cubiertas, constituidas por activos y pasivos a tipo de interés fijo. En la actualidad, los instrumentos de cobertura utilizados con esta finalidad son permutas financieras de tipo de interés.

El resultado de las operaciones de cobertura ejecutadas se sigue periódicamente y se realizan los tests oportunos para evaluar su eficacia.

Para la medición de este riesgo se utilizan diversas metodologías puesto que permiten una mayor flexibilidad en el análisis. Una de ellas es el análisis de la sensibilidad del margen financiero en el horizonte de un año ante variaciones de los tipos mediante una matriz de vencimientos o revisiones, agrupando el valor en libros de los activos y pasivos financieros en función de las fechas de revisión de los tipos de interés o del vencimiento, según cuál de ellas esté más próxima en el tiempo. Para este análisis se ha entendido por plazo de vencimiento el tiempo que transcurre entre la fecha de 31 de diciembre de 2014 y la fecha de vencimiento de cada pago. Adicionalmente, y en el caso de cuentas a la vista, se han considerado vencimientos esperados estimados de acuerdo a la experiencia de la entidad al respecto. Este análisis permite estimar el efecto teórico de la variación en los tipos de interés sobre el margen financiero bajo la hipótesis que todos los tipos varían en la misma medida y de una forma sostenida.

Seguidamente, se presenta este análisis a 31 de diciembre de 2014 y 2013:

En miles de euros										
31.12.2014	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Más de 5 años	No sensible	Total
Inversión crediticia	11.528.140	22.891.921	48.959.463	2.479.640	1.401.185	849.145	596.088	4.127.012	16.548.348	109.380.941
de los que Administraciones Públicas	506.580	2.266.114	653.240	50.985	108.388	32.160	46.828	2.242.663	177.936	6.084.883
Mercado monetario	814.403	183.190	166.645	115.994	-	-	-	-	20.240	1.300.471
de los que Administraciones Públicas	400	32.950	38.933	102.091	-	-	-	-	-	174.374
Mercado de capitales	1833.214	2.798.609	1.344.891	853.023	599.209	726.129	960.116	14.433.853	14.890	23.563.934
de los que Administraciones Públicas	6.139	1.609.631	178.041	338.954	273.850	464.665	710.781	12.946.601	-	16.528.662
Otros activos	16.095	8.045	7.695	-	-	-	-	-	29.068.491	29.100.327
<b>Total activo</b>	<b>14.19.1852</b>	<b>25.881.765</b>	<b>50.478.694</b>	<b>3.448.657</b>	<b>2.000.394</b>	<b>1.575.274</b>	<b>1.556.204</b>	<b>18.560.864</b>	<b>45.651.969</b>	<b>163.345.673</b>
Recursos de clientes	16.057.252	21.257.134	31.118.455	11.222.673	2.779.913	814.642	1.203.493	9.549.665	801.774	94.705.001
Mercado monetario	7.421.193	1.264.686	641.572	1.588.625	-	5.500.000	-	264.091	-	16.680.167
Mercado de capitales	3.344.965	6.406.668	2.107.138	4.466.811	2.550.515	1.379.830	576.262	3.334.019	-	24.166.207
Otros pasivos	749.522	1.222.402	3.454.968	515.143	359.733	160.595	116.302	177.187	21.138.446	27.794.298
<b>Total pasivo</b>	<b>27.572.932</b>	<b>30.050.889</b>	<b>37.322.133</b>	<b>17.693.252</b>	<b>5.690.161</b>	<b>7.855.067</b>	<b>1.896.057</b>	<b>13.324.962</b>	<b>21.940.220</b>	<b>163.345.673</b>
<b>Derivados de cobertura</b>	<b>1.078.277</b>	<b>(274.496)</b>	<b>(7.012)</b>	<b>50.247</b>	<b>(45.710)</b>	<b>(187.607)</b>	<b>34.537</b>	<b>(648.236)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Gap de tipos de interés</b>	<b>(12.302.803)</b>	<b>(4.443.621)</b>	<b>13.149.550</b>	<b>(14.194.348)</b>	<b>(3.735.477)</b>	<b>(6.467.400)</b>	<b>(305.316)</b>	<b>4.587.667</b>	<b>23.711.749</b>	<b>-</b>

En miles de euros										
31.12.2013	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Más de 5 años	No sensible	Total
Inversión crediticia	13.370.199	23.179.359	51.752.784	2.172.129	931.963	686.623	395.210	1.861.646	17.227.690	111.577.603
de los que Administraciones Públicas	420.930	1.379.848	723.304	90.719	45.136	87.830	27.151	766.211	139.787	3.670.916
Mercado monetario	1.300.400	204.066	443.166	19.297	2.802	-	-	-	26.216	1.995.947
de los que Administraciones Públicas	-	548	40.427	-	-	-	-	-	-	40.974
Mercado de capitales	1.532.662	3.140.139	291.576	384.927	957.630	908.625	1.225.021	11.757.875	92	20.198.547
de los que Administraciones Públicas	18.546	1.917.865	123.481	(12.321)	387.765	545.599	1.082.126	10.785.648	92	14.848.801
Otros activos	2.811.919	8.749	-	-	-	-	-	-	26.929.776	29.750.444
<b>Total activo</b>	<b>19.015.180</b>	<b>26.532.314</b>	<b>52.487.526</b>	<b>2.576.353</b>	<b>1.892.395</b>	<b>1.595.249</b>	<b>1.620.231</b>	<b>13.619.520</b>	<b>44.183.774</b>	<b>163.522.541</b>
Recursos de clientes	11.929.362	17.568.712	25.447.354	16.226.349	7.514.237	881.036	1.121.890	11.088.877	602.654	92.380.469
Mercado monetario	14.147.026	1.109.533	485.847	69.208	447.877	22.608	4.766	2.76.165	-	16.563.029
Mercado de capitales	7.172.949	7.515.005	7.013.719	3.679.228	3.898.507	2.718.847	1.539.477	2.752.863	-	36.290.595
Otros pasivos	1.796	951	48	-	-	-	-	-	18.285.653	18.288.448
<b>Total pasivo</b>	<b>33.251.132</b>	<b>26.194.201</b>	<b>32.946.968</b>	<b>19.974.785</b>	<b>11.860.620</b>	<b>3.622.490</b>	<b>2.666.133</b>	<b>14.117.905</b>	<b>18.888.307</b>	<b>163.522.541</b>
<b>Derivados de cobertura</b>	<b>1.072.572</b>	<b>(290.843)</b>	<b>(8.290)</b>	<b>71.876</b>	<b>(44.008)</b>	<b>(187.607)</b>	<b>34.537</b>	<b>(648.236)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Gap de tipos de interés</b>	<b>(13.163.380)</b>	<b>47.269</b>	<b>19.532.267</b>	<b>(17.326.557)</b>	<b>(10.012.233)</b>	<b>(2.214.848)</b>	<b>(1.011.365)</b>	<b>(1.146.620)</b>	<b>25.295.467</b>	<b>-</b>

La estructura de plazos que se observa es la típica de un banco cuya actividad comercial es la preponderante, esto es, *gaps* o desfases negativos en el muy corto plazo, positivos a medio plazo, motivados por las partidas de inversión crediticia, y negativos en plazos largos y no sensibles. Asimismo, en dicha matriz puede apreciarse de manera diferenciada el efecto de los derivados de cobertura, que reajustan el perfil temporal de la exposición al riesgo de tipo de interés.

De manera complementaria, también se realizan simulaciones del efecto de diferentes movimientos de los tipos para diferentes plazos, como por ejemplo escenarios de cambios de pendiente de la curva. Mediante técnicas de simulación, se asignan probabilidades a cada escenario para conocer, de modo más ajustado, el efecto de posibles movimientos de los tipos de interés. Otra técnica utilizada es la del análisis de la sensibilidad del valor neto patrimonial a variaciones de tipos de interés mediante el *gap* de duración, para recoger el efecto de dichas variaciones en un horizonte temporal superior.



La sensibilidad del margen financiero y del valor neto patrimonial, en términos relativos ésta última, ante una variación de 100 puntos básicos (1%) en los tipos de interés de la divisa euro es de 26,5 millones de euros (de -19,7 millones de euros en 2013) y de un 4,33% respectivamente (2,33% en 2013). La principal hipótesis manejada para realizar dicha estimación es la consideración de un plazo medio estimado de las cuentas a la vista de alrededor de dos años y medio cuando contractualmente son saldos disponibles a requerimiento del cliente. Dicha hipótesis refleja la observación que, normalmente, cabe esperar que sean saldos de carácter estable. Otras hipótesis empleadas son la no consideración de estimaciones de plazos más allá de los límites estipulados contractualmente, esto es, situaciones de pagos o solicitudes de reembolso anticipados que pueden darse. Por último, también se ha considerado la hipótesis que la variación de tipos de 100 puntos básicos es inmediata y sostenida a lo largo de todo el horizonte contemplado. Dicha variación en sí misma también es hipotética en la medida que no indica en ningún momento que sea la que cabría esperar. Tan solo ha sido utilizada a efectos ilustrativos de sensibilidad.

A continuación se detallan los plazos de vencimiento contractuales de los saldos de los contratos de garantía financiera emitidos y los compromisos de préstamo vigentes a 31 de diciembre de 2014 y 2013, por sus valores nominales:

En miles de euros

	<1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	>5 años	Total
Riesgos contingentes	423.610	416.816	963.977	834.427	6.493.729	9.132.559
Disponibles por terceros	2.883.481	448.760	2.345.004	3.169.276	2.056.853	10.903.374

### *Riesgo de tipo de cambio*

Este riesgo surge como consecuencia de variaciones en el tipo de cambio entre las monedas, incluyendo las posiciones en inversiones permanente en oficinas y filiales en el extranjero.

El seguimiento del riesgo de cambio se efectúa diariamente, reportando a los órganos de control sobre los niveles de riesgo existentes y el cumplimiento de los límites establecidos por la Comisión de Riesgos según delegaciones.

A cierre del ejercicio 2014 la sensibilidad de la exposición patrimonial ante una depreciación del 1% en los tipos de cambio frente al euro de las principales monedas a las que hay exposición ascendió a 6,5 millones de euros, de los que el 52% corresponde al dólar americano y el 39% al peso mexicano.

El grupo gestiona otros riesgos que aunque no son estrictamente financieros están muy relacionados con la actividad que desarrolla, principalmente riesgo operacional, riesgo fiscal y riesgo de cumplimiento normativo. Ver mayor detalle sobre las políticas de gestión de estos riesgos en el informe de gestión, apartado 6.

### **Gestión de capital**

Como política general, la entidad tiene como objetivo, por lo que a la gestión de capital se refiere, la adecuación de la disponibilidad de éste al nivel global de los riesgos incurridos.

El banco sigue las pautas definidas por el Acuerdo de Capital de Basilea como principio básico que relaciona más estrechamente los requerimientos de recursos propios de las entidades con los riesgos realmente incurridos, basándose en modelos internos de medición de riesgos previa validación independiente de los mismos.

La entidad cuenta con la autorización del supervisor para utilizar sus modelos internos de empresas, promotores, proyectos de financiación especializada, entidades financieras, comercios y autónomos, préstamos hipotecarios, al consumo, créditos y tarjetas de particulares para el cálculo de los requerimientos de capital regulatorio.

Partiendo de las medidas de riesgo que proporcionan estas nuevas metodologías, el grupo dispone de un modelo de medición integral de riesgos bajo una unidad de medida interna en términos de capital asignado.



La valoración del riesgo en términos del capital necesario atribuido permite su relación con la rentabilidad obtenida desde el nivel de operación y cliente hasta el nivel de unidad de negocio. El grupo tiene implantado un sistema analítico de rentabilidad ajustada a riesgo (RaRoC) que proporciona esta valoración, posibilitando realizar comparaciones homogéneas así como su inclusión en el proceso de fijación de precios de las operaciones.

El grupo tiene establecido un complejo sistema de medición de cada tipo de riesgo en el que se incurre y unas metodologías de integración de cada uno de los mismos, todo ello desde un punto de vista comprensivo y considerando posibles escenarios de estrés y la planificación financiera pertinente. Dichos sistemas de evaluación del riesgo están adaptados a las mejores prácticas al respecto.

El grupo lleva a cabo anualmente un proceso de autoevaluación del capital, circunscrito en el nuevo marco establecido por el NACB, y más concretamente en la normativa de adecuación de recursos propios regulatorios, que reporta al supervisor.

Dicho proceso parte de un amplio inventario de riesgos previamente identificados y de la autoevaluación cualitativa de políticas, procedimientos, sistemas de asunción, medición y control de cada uno así como de las técnicas de mitigación pertinentes.

Posteriormente, se establece una evaluación cuantitativa global del capital necesario bajo parámetros internos utilizando los modelos utilizados por la entidad (por ejemplo, los sistemas de calificación de acreditados tipo *ratings* o *scorings* en riesgo de crédito), así como otras estimaciones internas adecuadas a cada tipo de riesgo. Seguidamente se integran las evaluaciones de cada uno y se determina una cifra bajo un indicador en términos de capital asignado. Adicionalmente, se tienen en cuenta los planes de negocio y financieros de la entidad y ejercicios de *stress test*, con el objeto de acabar de verificar si la evolución del negocio y posibles escenarios extremos pueden poner en peligro su nivel de solvencia al compararlo con los recursos propios disponibles.

## NOTA 38 – INFORMACIÓN SOBRE EL MEDIO AMBIENTE

Las operaciones globales del grupo se rigen por leyes relativas a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador. El grupo considera que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

El grupo ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medio ambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al respecto. Durante el ejercicio, el grupo ha continuado llevando a cabo planes para el tratamiento de residuos, de reciclaje de consumibles y de ahorro de energía. Por otra parte, no se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y gastos de carácter medio ambiental al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

Ver mayor detalle de las políticas y actuaciones adoptadas por el banco en materia de medioambiente en el informe de gestión apartado 2.

## NOTA 39 – TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

Durante los ejercicios de 2014 y 2013, no se han realizado operaciones relevantes con los accionistas significativos a excepción de la que se detalla a continuación; las efectuadas se encuentran dentro del tráfico habitual de la sociedad y se han llevado a efecto en condiciones de mercado.

Según hecho relevante comunicado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 4 de diciembre de 2013, Banco Sabadell llegó, a través de su filial en Miami Sabadell United Bank, N.A. (“Sabadell United Bank”), a un acuerdo con GNB Holdings Trust, para adquirir la entidad bancaria JGB Bank, N.A. (“JGB Bank”). La operación se estructuró mediante la adquisición a GNB Holdings Trust de la sociedad JGB Financial Holding Company, titular a su vez de la entidad bancaria JGB Bank (ver nota 2). GNB Holdings Trust tiene como partícipe principal a D. Jaime Gilinski Bacal, también accionista significativo de Banco Sabadell.

No existen operaciones con administradores y directivos de la sociedad que puedan considerarse relevantes. Las realizadas son propias del tráfico habitual de la sociedad o disfrutan de condiciones de mercado o aplicadas a empleados.

No constan operaciones realizadas fuera de precio de mercado con personas o entidades vinculadas a administradores o a la Alta Dirección.

El detalle de los saldos más significativos mantenidos con partes vinculadas, así como el efecto en las cuentas de resultados de las transacciones realizadas con ellas, se muestra a continuación:

En miles de euros					2013
	Asociadas	Personal clave	Otras partes vinculadas (*)	TOTAL	TOTAL
<b>Activo:</b>					
Crédito a la clientela y otros activos financieros	303.618	24.488	1.512.232	<b>1.840.338</b>	<b>1.566.916</b>
<b>Pasivo:</b>					
Depósitos de la clientela y otros pasivos financieros	1.788.192	9.883	353.250	<b>2.151.325</b>	<b>3.732.092</b>
<b>Cuentas de orden:</b>					
Riesgos contingentes	22.685	23	278.810	<b>301.518</b>	<b>430.394</b>
Compromisos contingentes	9.316	3.945	179.490	<b>192.751</b>	<b>256.922</b>
<b>Cuenta de pérdidas y ganancias:</b>					
Intereses y rendimientos asimilados	13.741	215	43.718	<b>57.674</b>	<b>68.640</b>
Intereses y cargas asimiladas	(75.286)	(179)	(2.891)	<b>(78.356)</b>	<b>(80.393)</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	3.688	-	-	<b>3.688</b>	-
Comisiones netas	42.291	26	3.778	<b>46.095</b>	<b>45.320</b>
Otros productos de explotación	1.783	-	2	<b>1.785</b>	<b>1.967</b>

(\*) Incluye planes de pensiones con empleados.

## NOTA 40 – RELACIÓN DE AGENTES

Según lo establecido en el artículo 22 del Real Decreto 1245/1995 de 14 de julio del Ministerio de Economía y Hacienda, el grupo no ha mantenido en vigor contratos de agencia con agentes a los que se les haya otorgado poderes para actuar habitualmente frente a la clientela, en nombre y por cuenta de la entidad mandante, en la negociación o formalización de operaciones típicas de la actividad de una entidad de crédito.

## NOTA 41 – SERVICIO DE ATENCIÓN AL CLIENTE (SAC)

El Servicio de Atención al Cliente está ubicado en la línea de Control de la estructura organizativa del grupo Banco Sabadell, y su titular, que es nombrado por el Consejo de Administración, depende jerárquicamente de la Secretaria General del Banco. Sus funciones son las de atender y resolver las quejas y reclamaciones de los clientes y usuarios de los servicios financieros del grupo, que se refieran a sus intereses y derechos legalmente reconocidos derivados de los contratos, de la normativa de transparencia y protección a la clientela o de las buenas prácticas y usos financieros.

### *Asuntos tramitados*

Durante el año 2014, el Servicio de Atención al Cliente ha recibido 25.156 quejas y reclamaciones (27.347 en 2013), de las que se han admitido a trámite 24.061 (26.727 en 2013) de acuerdo con lo dispuesto en la Orden del Ministerio de Economía 734/2004, de 11 de marzo. El número de expedientes gestionados, sin embargo, ha sido de 26.085 (24.821 en 2013), debido a la resolución de asuntos pendientes del ejercicio anterior (2.584 casos, por 560 en 2014). Por tipología, un 11,1% han sido quejas (16,7% en 2013) y un 88,9% reclamaciones (83,3% en 2013).

Del total de quejas o reclamaciones gestionadas por el Servicio de Atención al Cliente, el 42,1% se fallaron con resolución favorable para el cliente o usuario (35,3% en 2013), el 8,4% se resolvieron mediante acuerdo con el cliente o usuario (11,1% en 2013), el 0,8% se resolvió parcialmente a favor del cliente o usuario (1,0% en 2013), en un 0,9% de los casos el cliente desistió de su reclamación (0,3% en 2013) y el 39,2% se resolvieron a favor de la entidad (44,4% en 2013). A 31 de diciembre, un 6,0%

de asuntos estaban pendientes de acuerdo o de resolución por parte de los organismos reguladores y del Defensor del Cliente y del Partícipe. Finalmente, la entidad se inhibió en un 2,6% de los casos.

El tiempo medio de respuesta a las quejas y reclamaciones en los casos de complejidad alta ha sido de 19,9 días (46,7 en 2013); en los de complejidad media, de 13,3 días (32,4 en 2013), y en los casos de complejidad baja, de 8 días (17,8 en 2013). Todo ello frente a los 60 días de respuesta que prevé, como plazo máximo, la referida Orden del Ministerio de Economía y el Reglamento para la Defensa de los Clientes y Usuarios Financieros de la Entidad.

Además de su actividad principal, el Servicio de Atención al Cliente también presta un servicio de asistencia e información a los clientes y usuarios en asuntos que no constituyen quejas o reclamaciones de acuerdo con la Orden del Ministerio de Economía 734/2004, de 11 de marzo, y el Reglamento para la Defensa de los Clientes y Usuarios Financieros del grupo Banco Sabadell. En este capítulo, el Servicio ha atendido 769 peticiones de asistencia e información durante el año 2014, frente a las 979 de 2013.

### ***Defensor del Cliente y del Partícipe***

El grupo dispone de la figura del Defensor del Cliente y del Partícipe, función que desempeña D. José Luís Gómez-Dégano y Ceballos-Zúñiga. El Defensor es competente para resolver las reclamaciones que le planteen los clientes y usuarios del grupo Banco Sabadell, tanto en primera como en segunda instancia, así como para resolver los asuntos que le son trasladados por el Servicio de Atención al Cliente.

En el 2014, el Defensor del Cliente y del Partícipe ha recibido 1.651 reclamaciones y quejas (2.124 en 2013), de las que ha admitido a trámite 1.647. Durante el ejercicio, el Defensor ha tramitado y resuelto 1.752 reclamaciones (1.430 en 2013), al resolver asuntos que habían quedado pendientes del ejercicio anterior. A 31 de diciembre de 2014, han quedado 140 reclamaciones pendientes de resolución por parte del Defensor (290 en 2013). Así mismo, 45 casos estaban pendientes de que el SAC presentara las correspondientes alegaciones.

Sobre el total de reclamaciones resueltas, el Defensor ha fallado un 41,7% de ellas a favor de la entidad (29,6% en 2013) y un 22,7% a favor del cliente (20,8% en 2013). Del resto de asuntos tramitados y resueltos, el banco accedió a lo solicitado en un 10,7% de los casos (13,7% en el año 2013), en un 0,2% se falló parcialmente a favor de nuestra entidad (un 0,7% en 2013), en un 16,8% de los casos (7,3% en el año 2013) el Defensor del Cliente se inhibió por falta de competencia (sin perjuicio de la opción del reclamante de reproducir su reclamación en otras instancias), un 7,4% de los casos se resolvieron mediante acuerdo con el cliente o usuario (un 1,2% en 2013) y en un 0,5% el propio cliente desistió de su reclamación (un 0,6% en 2013).

### ***Banco de España, CNMV y Dirección General de Seguros y Planes de Pensiones***

De acuerdo con la normativa legal vigente, los clientes y usuarios pueden presentar sus quejas y reclamaciones ante el Departamento de Conducta de Mercado y Reclamaciones del Banco de España, ante la CNMV y ante la Dirección General de Seguros y Planes de Pensiones. De todas formas, es requisito indispensable que previamente se hayan dirigido a la entidad para resolver el conflicto.

## NOTA 42 – RETRIBUCIONES Y SALDOS CON LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y LA ALTA DIRECCIÓN

Las remuneraciones percibidas por los consejeros y las aportaciones para la cobertura de los compromisos por pensiones de los mismos por el desempeño de sus funciones como tales a 31 de diciembre de 2014 y 2013 han sido las siguientes:

En miles de euros

	Remuneraciones		Compromisos por pensiones		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
José Oliu Creus (*)	214	214	32	32	246	246
Isak Andic Ermay (1)	-	91	-	-	-	91
José Manuel Lara Bosch (2)	131	138	-	-	131	138
José Javier Echenique Landiribar (3)	137	126	-	-	137	126
Jaime Guardiola Romojaro (*)	92	92	-	-	92	92
Francoesc Casas Selvas (4)	-	28	-	-	-	28
Héctor María Colonques Moreno	123	122	16	16	139	139
Sol Daurella Comadrán (5)	75	99	-	-	75	99
Joaquín Folch-Rusiñol Corachán	100	112	16	16	116	128
M. Teresa Garcia-Milà Lloveras	105	107	-	-	105	107
Joan Llonch Andreu	138	138	16	16	154	154
David Martínez Guzmán (6)	59	-	-	-	59	-
José Manuel Martínez Martínez (7)	127	77	-	-	127	77
José Ramón Martínez Sufrategui	96	92	-	-	96	92
Antonio Vitor Martins Monteiro (8)	83	88	-	-	83	88
José Luis Negro Rodríguez (*)	92	92	16	16	108	108
José Permanyer Cunillera	107	122	16	16	123	139
<b>Total</b>	<b>1.679</b>	<b>1.737</b>	<b>112</b>	<b>113</b>	<b>1.791</b>	<b>1.850</b>

(\*) Ejercen funciones ejecutivas.

(1) En fecha 30 de septiembre de 2013 presentó su renuncia como consejero con efectos desde esa fecha.

(2) En fecha 30 de septiembre de 2013 el Consejo de Administración acordó su nombramiento como vicepresidente primero.

(3) En fecha 30 de septiembre de 2013 el Consejo de Administración acordó su nombramiento como vicepresidente segundo.

(4) En fecha 21 de febrero de 2013 presentó su renuncia como consejero con efectos desde el 26 de marzo de 2013.

(5) En fecha 20 de noviembre de 2014 presentó su renuncia como consejera con efectos desde la finalización de la reunión del Consejo de Administración de esa misma fecha.

(6) La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de marzo de 2014 acordó su nombramiento como miembro del Consejo de Administración.

(7) La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de marzo de 2013 acordó su nombramiento como miembro del Consejo de Administración.

(8) En fecha 20 de septiembre de 2012, el Consejo de Administración acordó su nombramiento como miembro del Consejo de Administración con la consideración de consejero externo dominical. La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de marzo de 2013 ratificó el nombramiento efectuado por el procedimiento de cooptación por el Consejo de Administración y acordó su nombramiento como miembro del Consejo de Administración.

Aparte de los conceptos mencionados anteriormente, miembros del Consejo de Administración han percibido 148 miles de euros de retribución fija en 2014 (144 miles de euros en 2013) por la pertenencia a consejos de administración de sociedades del grupo Banco Sabadell o a consejos consultivos (dichos importes están incluidos en el Informe anual sobre Remuneraciones de los Consejeros).

Las aportaciones por primas de seguros de vida que cubren contingencias por pensiones correspondientes a los derechos devengados en el año 2014 ascienden a 3.362 miles de euros (3.413 miles de euros en 2013), de los cuales 112 son los detallados en la tabla superior y 3.250 corresponden a consejeros por funciones ejecutivas.

Las remuneraciones que corresponden a los consejeros por sus funciones ejecutivas devengadas durante el ejercicio de 2014 ascienden a 5.847 miles de euros (5.607 miles de euros en 2013).

Los riesgos concedidos por el banco y las sociedades consolidadas al conjunto de los consejeros de la sociedad dominante ascienden a 13.358 miles de euros a 31 de diciembre de 2014, de los que 10.715 miles de euros corresponden a inversiones crediticias y 2.643 miles de euros a avales y créditos documentarios (14.428 miles de euros en 2013, de los que 12.489 miles de euros corresponden a inversiones crediticias y 1.939 miles de euros a avales y créditos documentarios), a un tipo de interés

medio del 1,13% (1,29% en 2013). En cuanto a los saldos pasivos ascienden a 9.436 miles de euros en 2014 (8.270 miles de euros en 2013).

La remuneración total de la Alta Dirección devengada durante el ejercicio de 2014 asciende a 5.005 miles de euros (4.472 miles de euros en 2013). Incluye las aportaciones conjuntas a planes de pensiones, instrumentadas en pólizas de seguros, realizadas en el ejercicio 2014. De acuerdo con la normativa, la citada cantidad incluye la remuneración de los 5 miembros de la Alta Dirección, más la de la Directora de Auditoría Interna.

Los riesgos concedidos por el banco y las sociedades consolidadas a la Alta Dirección (sin incluir los que a su vez son consejeros ejecutivos, información detallada anteriormente) ascienden a 15.102 miles de euros a 31 de diciembre de 2014 (7.477 miles de euros en 2013), de los que 13.776 miles de euros corresponden a inversiones crediticias y 1.326 miles de euros a avales y créditos documentarios (y en 2013, de los que 6.864 miles de euros corresponden a inversiones crediticias y 613 miles de euros a avales y créditos documentarios). En cuanto a los saldos pasivos, estos ascienden a 494 miles de euros (a 757 miles de euro en 2013).

Asimismo, los derechos sobre apreciación de acciones otorgados a los componentes de la Alta Dirección y a la Directora de Auditoría Interna, incluidos los consejeros ejecutivos, del nuevo Plan de retribuciones de 2014 (ver nota 34.f) han supuesto unos gastos de personal durante el presente ejercicio que han ascendido a 1,7 millones de euros (1,1 millones de euros en 2013).

Los acuerdos existentes entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección que prevén indemnizaciones a la terminación de sus funciones se indican en el informe de gestión del grupo, dentro de la sección del Informe Anual de Gobierno Corporativo, que forma parte del informe de gestión.

A continuación se especifican los colectivos mencionados anteriormente identificándose sus cargos en el banco, a 31 de diciembre de 2014:

---

#### **Consejeros ejecutivos**

José Oliu Creus	Presidente
Jaime Guardiola Romojaro	Consejero delegado
José Luis Negro Rodríguez	Consejero Director General

#### **Alta dirección (\*)**

María José García Beato	Vicesecretaria del Consejo - Secretaria general
Tomás Varela Muiña	Director general
Miquel Montes Güell	Director general
Carlos Ventura Santamans	Director general adjunto
Ramón de la Riva Reina	Director general adjunto
Nuria Lázaro Rubio	Sub-directora general-Directora de Auditoría interna

---

(\*) En aplicación de la normativa, se incluye a los 5 miembros de la Alta Dirección más la Directora de Auditoría Interna.

## **NOTA 43 – DEBERES DE LEALTAD DE LOS ADMINISTRADORES**

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo, y con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas los consejeros han comunicado a la sociedad que, durante el ejercicio 2014, ellos o sus personas vinculadas, según se define en el artículo 231 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital:

- No han realizado transacciones con la Sociedad, sin tener en cuenta las operaciones ordinarias, hechas en condiciones estándar para los clientes y de escasa relevancia, entendiéndose por tales aquellas cuya información no sea necesaria para expresar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la entidad.
- No han utilizado el nombre de la Sociedad o invocado su condición de administrador para influir

indebidamente en la realización de operaciones privadas.

- c. No han hecho uso de los activos sociales, incluida la información confidencial de la compañía, con fines privados.
- d. No se han aprovechado de las oportunidades de negocio de la Sociedad.
- e. No han obtenido ventajas o remuneraciones de terceros distintos de la Sociedad y su grupo asociadas al desempeño de su cargo, salvo que se tratase de atenciones de mera cortesía.
- f. No han desarrollado actividades por cuenta propia o cuenta ajena que entrañasen una competencia efectiva, sea puntual o potencial, con la Sociedad o que, de cualquier otro modo, les sitúen en un conflicto permanente con los intereses de la Sociedad.

#### **NOTA 44 – ACONTECIMIENTOS POSTERIORES**

Con posterioridad a 31 de diciembre de 2014 no se han realizado acontecimientos posteriores dignos de mención.

# ANEXO I – SOCIEDADES DEL GRUPO BANCO SABADELL

## Sociedades del grupo Banco Sabadell a 31 de diciembre de 2014

Nombre de la empresa		Domicilio	Porcentaje de participación		Tributación consolidada
			Directa	Indirecta	
Consolidadas por integración global					
Activos Valencia I, S.A.U.	Inmobiliaria	Valencia	-	100,00	No
Alfonso XII, 16 Inversiones, S.L.	Inmobiliaria	Sant Cugat del Vallès	-	100,00	No
Arrendamiento de Bienes Inmobiliarios del Mediterráneo, S.L.	Inmobiliaria	Alicante	100,00	-	Si
Artemus Capital, S.L.	Instrumental	Alicante	-	100,00	No
Assegurances Segur Vida, S.A.	Otras sociedades reguladas	Andorra	-	50,97	No
Aurica XXI, S.C.R., S.A.U.	Otras sociedades reguladas	Barcelona	100,00	-	Si
Ballerton Servicios, S.L.	Otras participadas con actividad propia	Sant Cugat del Vallès	-	100,00	Si
Banco Atlantico Bahamas Bank & Trust, Ltd.	Entidad de crédito	Bahamas	99,99	-	No
Banco de Sabadell, S.A.	Entidad de crédito	Sabadell	100,00	-	Si
Banco Gallego Vida y Pensiones, S.A. de Seguros y Reaseguros	Otras sociedades reguladas	Madrid	100,00	-	No
BancSabadell d'Andorra, S.A.	Entidad de crédito	Andorra	50,97	-	No
BanSabadell Consulting, S.L.	Otras participadas con actividad propia	Sant Cugat del Vallès	100,00	-	Si
BanSabadell Factura, S.L.	Otras participadas con actividad propia	Sant Cugat del Vallès	100,00	-	Si
BanSabadell Financiación, E.F.C., S.A.	Entidad de crédito	Sabadell	100,00	-	Si
BanSabadell Fincom, E.F.C., S.A.U.	Entidad de crédito	Sant Cugat del Vallès	100,00	-	Si
BanSabadell Holding, S.L.	Instrumental	Sant Cugat del Vallès	100,00	-	Si
BanSabadell Inversió Desenvolupament, S.A.	Instrumental	Barcelona	100,00	-	Si
BanSabadell Inversión, S.A.U., S.G.I.I.C	Otras sociedades reguladas	Sant Cugat del Vallès	100,00	-	Si
Bansabadell Mediación, Operador de Banca-Seguros	Otras sociedades reguladas	Barcelona	-	99,80	Si
Vinculado del Grupo Banco Sabadell, S.A.					
BanSabadell Renting, S.L.	Otras participadas con actividad propia	Sant Cugat del Vallès	100,00	-	Si
Bansabadell Securities Services, S.L.	Otras participadas con actividad propia	Sabadell	100,00	-	Si
Bitarte S.A.	Otras participadas con actividad propia	San Sebastián	99,99	-	No
BlueSky Property Development, S.L.	Inmobiliaria	Sant Cugat del Vallès	-	100,00	No
Boreal Renovables 14 S.L.U.	Servicios	Madrid	100,00	-	Si
Bstartup 10, S.L.U.	Instrumental	Barcelona	-	100,00	Si
Business Services for Information Systems, S.A.	Otras participadas con actividad propia	Sabadell	81,00	-	Si
Business Services for Operational Support, SAU	Servicios	Sant Cugat del Vallès	100,00	-	Si
CAM Capital, S.A.U.	Otras sociedades reguladas	Alicante	100,00	-	Si
CAM Global Finance, S.A.U.	Otras sociedades reguladas	Alicante	100,00	-	Si
CAM International Issues, S.A.U.	Otras sociedades reguladas	Alicante	100,00	-	Si
Caminsa Urbanismo, S.A.	Inmobiliaria	Valencia	-	100,00	Si
Casiopea Energía 1, S.L.U	Servicios	Madrid	100,00	-	Si
Casiopea Energía 10, S.L.U	Servicios	Madrid	100,00	-	Si
Casiopea Energía 11, S.L.U	Servicios	Madrid	100,00	-	Si
Casiopea Energía 12, S.L.U	Servicios	Madrid	100,00	-	Si
Casiopea Energía 13, S.L.U	Servicios	Madrid	100,00	-	Si
Casiopea Energía 14, S.L.U	Servicios	Madrid	100,00	-	Si
Casiopea Energía 15, S.L.U	Servicios	Madrid	100,00	-	Si
Casiopea Energía 16, S.L.U	Servicios	Madrid	100,00	-	Si
Casiopea Energía 17, S.L.U	Servicios	Madrid	100,00	-	Si
Casiopea Energía 18, S.L.U	Servicios	Madrid	100,00	-	Si
Casiopea Energía 19, S.L.U	Servicios	Madrid	100,00	-	Si
Casiopea Energía 2, S.L.U	Servicios	Madrid	100,00	-	Si
Casiopea Energía 3, S.L.U	Servicios	Madrid	100,00	-	Si
Casiopea Energía 4, S.L.U	Servicios	Madrid	100,00	-	Si
Casiopea Energía 5, S.L.U	Servicios	Madrid	100,00	-	Si
Casiopea Energía 6, S.L.U	Servicios	Madrid	100,00	-	Si
Casiopea Energía 7, S.L.U	Servicios	Madrid	100,00	-	Si
Casiopea Energía 8, S.L.U	Servicios	Madrid	100,00	-	Si
Casiopea Energía 9, S.L.U	Servicios	Madrid	100,00	-	Si
Compañía de Cogeneración del Caribe Dominicana, S.A.	Servicios	República Dominicana	-	100,00	No
Costa Mujeres Investment BV	Instrumental	Amsterdam	-	100,00	No
Delta Swing, S.A.U.	Servicios	Barcelona	-	100,00	Si



**Sociedades del grupo Banco Sabadell a 31 de diciembre de 2014**

Nombre de la empresa		Domicilio	Porcentaje de participación		Tributación
			Directa	Indirecta	consolidada
Consolidadas por integración global					
Desarrollo y Ejecución Urbanística del Mediterráneo, S.L.	Inmobiliaria	Madrid	-	100,00	Si
Desarrollos y Participaciones Inmobiliarias 2006, S.L.	Inmobiliaria	Alicante	-	100,00	Si
Easo Bolsa, S.A.	Otras participadas con actividad propia	San Sebastián	100,00	-	No
Eco Resort San Blas, S.L.	Servicios	Santa Cruz de Tenerife	-	100,00	Si
Ederra, S.A.	Inmobiliaria	San Sebastián	97,85	-	No
Eólica de Cuesta Roya, SL	Servicios	Zaragoza	50,97	-	No
Eólica de Valdejalón, S.L.	Servicios	Zaragoza	50,97	-	No
Epila Renovables, SL	Servicios	Zaragoza	51,00	-	No
Espais Arco Mediterráneo S.L.	Inmobiliaria	Alicante	-	100,00	Si
Europa Invest, S.A.	Otras sociedades reguladas	Luxemburgo	22,00	78,00	No
Europea Pall Mall Ltd.	Inmobiliaria	Londres	100,00	-	No
Exel Broker Seguros, S.A.	Otras sociedades reguladas	San Sebastián	99,40	-	No
Fomento de la Coruña, S.A.	Inmobiliaria	A Coruña	-	100,00	No
Fonomed Gestión Telefónica Mediterráneo, S.A.	Otras participadas con actividad propia	Alicante	99,97	-	Si
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 106, S.L.U.	Servicios	Madrid	100,00	-	Si
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 113, S.L.U.	Servicios	Madrid	100,00	-	Si
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 119, S.L.U.	Servicios	Madrid	100,00	-	Si
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 121, S.L.U	Servicios	Madrid	100,00	-	Si
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 127, S.L.U.	Servicios	Madrid	100,00	-	Si
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 130, S.L.U	Servicios	Madrid	100,00	-	Si
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 131, S.L.U	Servicios	Madrid	100,00	-	Si
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 144, S.L.U.	Servicios	Madrid	100,00	-	Si
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 162, S.L.U	Servicios	Madrid	100,00	-	Si
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 163, S.L.U	Servicios	Madrid	100,00	-	Si
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 164, S.L.U	Servicios	Madrid	100,00	-	Si
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 165, S.L.U	Servicios	Madrid	100,00	-	Si
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 166, S.L.U	Servicios	Madrid	100,00	-	Si
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 167, S.L.U	Servicios	Madrid	100,00	-	Si
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 168, S.L.U.	Servicios	Madrid	100,00	-	Si
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 169, S.L.U	Servicios	Madrid	100,00	-	Si
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 170, S.L.U	Servicios	Madrid	100,00	-	Si
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 195, S.L.	Servicios	Madrid	75,00	-	Si
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 200, S.L.U	Servicios	Madrid	100,00	-	Si
Gala Domus, S.A.	Inmobiliaria	A Coruña	-	100,00	No
Galeban 21 Comercial S.L.U	Instrumental	A Coruña	100,00	-	Si
Galeban Control y Asesoramiento S.L.U	Servicios	A Coruña	100,00	-	Si
Gazteluberri Gestión S.L.	Inmobiliaria	Sant Cugat del Vallès	-	100,00	No
Gazteluberri S.L.	Inmobiliaria	San Sebastián	-	99,97	No
Gest 21 Inmobiliaria, S.L.U	Instrumental	A Coruña	100,00	-	Si
Gest Galinver, S.L.	Inmobiliaria	Madrid	-	100,00	Si
Gest Madrigal, S.L.U.	Inmobiliaria	A Coruña	-	100,00	Si
Gestión de Proyectos Urbanísticos del Mediterráneo, S.L.	Inmobiliaria	Madrid	-	100,00	Si
Gestión Financiera del Mediterráneo, S.A.U.	Instrumental	Alicante	100,00	-	Si
Gestión Mediterránea del Medio Ambiente, S.A. en Liquidación	Otras participadas con actividad propia	Alicante	99,00	-	No
Grao Castalia S.L.	Inmobiliaria	Sant Cugat del Vallès	-	100,00	No
Guipuzcoano Capital, S.A. Unipersonal	Otras sociedades reguladas	San Sebastián	100,00	-	No
Guipuzcoano Promoción Empresarial, S.L.	Instrumental	San Sebastián	-	99,97	No
Guipuzcoano Valores, S.A.	Inmobiliaria	San Sebastián	99,99	-	No
Hansa Cabo, S.A. de C.V.	Inmobiliaria	México	-	39,42	No
Hansa México S.A. de C.V.	Inmobiliaria	México	-	57,15	No
Herrero Internacional Gestión, S.L.	Otras participadas con actividad propia	Sant Cugat del Vallès	-	100,00	Si
Hobalear, S.A.	Inmobiliaria	Barcelona	-	100,00	Si
Hondarriberrí, S.P.E., S.L.	Instrumental	San Sebastián	99,99	-	No
Hotelera H.M., S.A. de C.V.	Inmobiliaria	México	-	86,67	No
Hotelera Marina, S.A. de C.V.	Inmobiliaria	México	-	100,00	No
Interstate Property Holdings, LLC.	Instrumental	Miami	100,00	-	No
Inverán Gestión, S.L.	Inmobiliaria	Madrid	44,83	55,17	Si

**Sociedades del grupo Banco Sabadell a 31 de diciembre de 2014**

Nombre de la empresa		Domicilio	Porcentaje de participación		Tributación consolidada
			Directa	Indirecta	
Consolidadas por integración global					
Inversiones Cotizadas del Mediterráneo, S.L.	Instrumental	Alicante	100,00	-	Si
Manston Invest S.L.U.	Inmobiliaria	Madrid	100,00	-	No
Mariñamendi S.L.	Inmobiliaria	Sant Cugat del Vallès	-	99,97	No
Mediterráneo Sabadell, S.L.	Instrumental	Alicante	50,00	50,00	Si
Mediterráneo Vida, S.A.U. de Seguros y Reaseguros	Otras sociedades reguladas	Alicante	-	100,00	Si
Mirador del Segura 21, S.L.	Inmobiliaria	Sant Cugat del Vallès	-	99,97	No
Operadora Cabo de Cortes S. DE R.L. DE C.V.	Servicios	México	-	48,46	No
Parque Eólico Loma del Capón, S.L.	Servicios	Granada	-	100,00	Si
Placements Immobiliers France, S.A.S.	Inmobiliaria	París	-	100,00	No
Playa Caribe Holding IV B.V.	Instrumental	Amsterdam	-	100,00	No
Playa Caribe Holding V B.V.	Instrumental	Amsterdam	-	100,00	No
Playa Caribe Holding VI B.V.	Instrumental	Amsterdam	-	100,00	No
Playa Marina, S.A. de C.V.	Inmobiliaria	México	-	100,00	No
Procom Residencial Rivas, S.A.U.	Inmobiliaria	Alicante	-	100,00	No
Promociones e Inmuebles Blauverd Mediterráneo, S.L.	Inmobiliaria	Alicante	-	100,00	Si
Promociones y Desarrollos Creazona Levante S.L.	Inmobiliaria	Sant Cugat del Vallès	-	100,00	No
Promociones y Desarrollos Ribera Mujeres S.A. de C.V.	Inmobiliaria	Isla Mujeres	-	100,00	No
Promociones y Financiaciones Herrero, S.A.	Otras participadas con actividad propia	Oviedo	100,00	-	Si
Proteo Banking Software, S.L.	Otras participadas con actividad propia	Sant Cugat del Vallès	100,00	-	Si
Residencial Kataoria S.L.	Inmobiliaria	Sant Cugat del Vallès	-	100,00	No
Sabadell Asia Trade Services, Ltd.	Otras participadas con actividad propia	Hong Kong	100,00	-	No
Sabadell Brasil Trade Services - Ass. Cial Ltda.	Entidad de crédito	Brasil	99,99	-	No
Sabadell BS Select Fund of Hedge Funds, S.I.C.A.V., S.A.	Otras participadas	Luxemburgo	52,11	-	No
Sabadell Capital S.A de C.V. SOFOM E.N.R.	Entidad de crédito	México	99,99	-	No
Sabadell Corporate Finance, S.L.	Otras participadas con actividad propia	Madrid	100,00	-	Si
Sabadell d'Andorra Inversions SGOIC, S.A.U.	Otras sociedades reguladas	Andorra	-	50,97	No
Sabadell International Equity, Ltd.	Otras sociedades reguladas	Islas Caimanes	100,00	-	No
Sabadell Patrimonio Inmobiliario, SOCIMI, S.A.U.	Inmobiliaria	Sant Cugat del Vallès	100,00	-	No
Sabadell Securities USA, Inc.	Otras participadas con actividad propia	Miami	100,00	-	No
Sabadell Solbank Inversión, S.G.I.I.C., S.A.U.	Otras sociedades reguladas	Madrid	100,00	-	Si
Sabadell Solbank Sociedad de Gestión de Activos Adjudicados, S.A.U.	Inmobiliaria	Madrid	100,00	-	Si
Sabadell United Bank, N.A.	Entidad de crédito	Miami	100,00	-	No
Serveis d' assessorament BSA S.A.U.	Otras participadas con actividad propia	Andorra	-	50,97	No
Servicio de Administración de Inversiones, S.A.	Otras participadas con actividad propia	Madrid	100,00	-	Si
Simat Banol, S.L.	Inmobiliaria	Alicante	-	100,00	Si
Sinia Renovables, S.C.R. de R.S., S.A.U	Otras sociedades reguladas	Barcelona	100,00	-	Si
Solvía Activos, S.A.U.	Inmobiliaria	Sant Cugat del Vallès	100,00	-	Si
Solvía Development, S.L.	Inmobiliaria	Sant Cugat del Vallès	100,00	-	Si
Solvía Hotels, S.L.	Inmobiliaria	Sant Cugat del Vallès	100,00	-	Si
Solvía Housing, S.L.	Inmobiliaria	Sant Cugat del Vallès	100,00	-	Si
Solvía Pacific, S.A. de C.V.	Inmobiliaria	México	-	100,00	No
SOLVIA SERVICIOS INMOBILIARIOS, S.L.	Inmobiliaria	Alicante	100,00	-	Si
Son Blanc Caleta S.L.	Inmobiliaria	Sant Cugat del Vallès	-	100,00	No
Stonington Spain S.L.U.	Inmobiliaria	Madrid	100,00	-	No
Tabimed Gestión de Proyectos, S.L.	Otras participadas con actividad propia	Alicante	-	99,67	Si
Tasaciones de Bienes Mediterráneo, S.A. (En Liquidación)	Otras participadas con actividad propia	Alicante	99,88	-	Si
Tenedora de Inversiones y Participaciones, S.L	Instrumental	Alicante	100,00	-	Si
Tierras Vega Alta del Segura S.L.	Inmobiliaria	Sant Cugat del Vallès	-	100,00	No
Tratamientos y Aplicaciones, S.L.	Servicios	Alicante	100,00	-	Si
Urdin Oria, S.A.	Sin actividad	San Sebastián	99,98	-	No
Urquijo Gestión, S.A.U., S.G.I.I.C.	Otras sociedades reguladas	Madrid	-	100,00	Si
Urumea Gestión, S.L.	Otras participadas con actividad propia	San Sebastián	-	99,97	No
Verum Inmob. Urbanismo y Promoción, S.A.	Inmobiliaria	Madrid	-	97,20	Si
Villacarrilla FV, S.L.U.	Servicios	Madrid	100,00	-	Si
Vistas del Parque 21, S.L	Inmobiliaria	Sant Cugat del Vallès	-	99,97	No

# Sociedades del grupo Banco Sabadell a 31 de diciembre de 2014

En miles de euros

Nombre de la empresa	Datos de la sociedad (1)					Inversión neta del grupo	Aportación a las reservas o pérdidas en sociedades consolidadas	Aportación al resultado consolidado del grupo	Fecha Balance
	Capital	Reservas	Resultado (2)	Dividendos pagados (3)	Activo total				
Consolidadas por integración global									
Activos Valencia I, S.A.U.	10.000	(108.932)	(31.330)	-	84.657	8.704	-	(31.330)	12/14
Alfonso XII, 16 Inversiones, S.L.	11.400	(24.248)	(364)	-	9.186	15.939	(15.585)	(364)	12/14
Arrendamiento de Bienes Inmobiliarios del Mediterráneo, S.L.	100	12.987	(528)	-	12.611	20.038	(8.140)	(528)	12/14
Artemus Capital, S.L.	29.026	(40.756)	(21.244)	-	-	29.574	18	(21.244)	12/14
Assegurances Segur Vida, S.A.	602	338	184	150	131.124	602	172	184	12/14
Aurica XXI, S.C.R., S.A.U.	14.200	19.029	17.151	-	109.351	17.492	16.437	17.151	12/14
Ballerton Servicios, S.L.	50	24.326	8	-	24.387	3.140	(119)	8	12/14
Banco Atlantico Bahamas Bank & Trust, Ltd.	1.647	786	3	-	3.107	2.439	701	3	12/14
Banco de Sabadell, S.A.	503.058	8.832.575	850.038	-	159.854.131	-	7.587.576	850.038	12/14
Banco Gallego Vida y Pensiones, S.A. de Seguros y Reaseguros	5.109	4.209	2.254	-	64.293	30.674	(177)	2.254	12/14
BancSabadell d'Andorra, S.A.	30.069	30.779	7.128	1.211	658.005	15.326	13.667	7.128	12/14
BanSabadell Consulting, S.L.	3	25	1.02	-	494	3	25	1.02	12/14
BanSabadell Factura, S.L.	100	(3.165)	196	-	771	299	(3.364)	196	12/14
BanSabadell Financiación, E.F.C., S.A.	24.040	26.713	(497)	-	665.403	24.040	26.713	(497)	12/14
BanSabadell Fincm, E.F.C., S.A.U.	35.520	14.977	11.615	-	583.429	72.232	(16.814)	11.615	12/14
BanSabadell Holding, S.L.	330.340	(385.888)	(2.430)	-	271.244	239.544	(326.279)	(2.430)	12/14
BanSabadell Inversió Desenvolupament, S.A.	15.025	17.038	2.244	-	68.482	100.376	(13.891)	5.674	12/14
BanSabadell Inversión, S.A.U., S.G.I.I.C	601	99.303	22.970	-	185.521	607	99.293	22.970	12/14
Bansabadell Mediación, Operador de Banca-Seguros Vinculado del Grupo Banco Sabadell, S.A.	301	11.973	20.770	-	51.708	524	39	20.770	12/14
BanSabadell Renting, S.L.	2.000	8.732	7.742	4.186	219.693	3.861	6.605	7.742	12/14
Bansabadell Securities Services, S.L.	2.500	6.438	7.399	4.076	17.790	2.500	6.438	7.399	12/14
Bitarte S.A.	6.506	4.160	(958)	-	9.838	9.272	(2.535)	(958)	12/14
BlueSky Property Development, S.L.	2.500	(11.246)	(4.144)	-	1.786	2.492	(9.554)	(4.144)	12/14
BOREAL RENOVABLES 14 S.L.U.	508	(8)	(1.429)	-	613	508	(2.002)	(1.429)	12/14
BSTARTUP 10, S.L.U.	1.000	(1)	(481)	-	538	1.000	(1)	(481)	12/14
BUSINESS SERVICES FOR INFORMATION SYSTEMS, S.A.	240	27.519	6.890	-	353.518	3.687	23.833	6.890	12/14
Business Services for Operational Support, SAU	60	331	1.461	-	13.946	60	326	1.461	12/14
CAM Capital, S.A.U.	61	297	264	-	30.595	1.217	278	264	12/14
CAM Global Finance, S.A.U.	61	67	(3)	-	207.768	2.059	55	(3)	12/14
CAM International Issues, S.A.U.	61	337	156	-	146.976	114.079	(24.045)	156	12/14
Caminsa Urbanismo, S.A.	2.000	(1.415)	(175)	-	415	800	-	(175)	12/14
Casiopea Energía 1, S.L.U.	3	(2)	-	-	46	6	(6)	-	12/14
Casiopea Energía 2, S.L.U.	3	(1)	-	-	54	14	(16)	-	12/14
Casiopea Energía 3, S.L.U.	3	(1)	-	-	56	15	(17)	-	12/14
Casiopea Energía 4, S.L.U.	3	(1)	-	-	54	14	(16)	-	12/14
Casiopea Energía 5, S.L.U.	3	(1)	-	-	54	14	(17)	-	12/14
Casiopea Energía 6, S.L.U.	3	(1)	-	-	52	13	(15)	-	12/14
Casiopea Energía 7, S.L.U.	3	(1)	-	-	53	20	(27)	-	12/14
Casiopea Energía 8, S.L.U.	3	(1)	-	-	46	10	(9)	-	12/14
Casiopea Energía 9, S.L.U.	3	(1)	-	-	47	11	(12)	-	12/14
Casiopea Energía 10, S.L.U.	3	(1)	-	-	49	11	(12)	-	12/14
Casiopea Energía 11, S.L.U.	3	(1)	-	-	46	10	(10)	-	12/14
Casiopea Energía 12, S.L.U.	3	(1)	-	-	47	10	(11)	-	12/14
Casiopea Energía 13, S.L.U.	3	(1)	-	-	47	11	(11)	-	12/14
Casiopea Energía 14, S.L.U.	3	(1)	-	-	55	14	(16)	-	12/14
Casiopea Energía 15, S.L.U.	3	(1)	-	-	57	16	(19)	-	12/14
Casiopea Energía 16, S.L.U.	3	(1)	-	-	56	19	(25)	-	12/14
Casiopea Energía 17, S.L.U.	3	1	-	-	37	3	3	-	12/14
Casiopea Energía 18, S.L.U.	3	(1)	-	-	72	27	(52)	-	12/14
Casiopea Energía 19, S.L.U.	3	2	-	-	52	15	(18)	-	12/14
Compañía de Cogeneración del Caribe Dominicana, S.A.	6.589	(5.903)	-	-	702	-	112	-	12/14
Costa Mujeres Investment BV	18	(19.784)	(1.079)	-	27.924	9.474	-	(1.079)	12/14
Delta Swing, S.A.U.	981	(368)	(2.445)	-	39	-	-	(2.445)	12/14

**Sociedades del grupo Banco Sabadell a 31 de diciembre de 2014**

En miles de euros

Nombre de la empresa	Datos de la sociedad (1)				Activo total	Inversión neta del grupo	Aportación a las reservas o pérdidas en sociedades consolidadas	Aportación al resultado consolidado del grupo	Fecha Balance
	Capital	Reservas	Resultado (2)	Dividendos pagados (3)					
Consolidadas por integración global									
Desarrollo y Ejecución Urbanística del Mediterráneo, S.L.	15.533	(9.412)	101	-	9.616	15.279	-	101	12/14
Desarrollos y Participaciones Inmobiliarias 2006, S.L.	1.942	(54.140)	(4.218)	-	47.856	1.919	-	(4.218)	12/14
Easo Bolsa, S.A.	15.150	24.055	1.015	-	40.221	38.317	2.943	1.015	12/14
Eco Resort San Blas, S.L.	7.801	(3.218)	1.028	-	72.040	8.101	-	1.028	12/14
Ederra, S.A.	2.036	26.082	(2.045)	-	27.564	36.062	(8.549)	(2.045)	12/14
Eólica de Cuesta Roya, SL	3	(14)	(1)	-	2	2	(1)	-	12/14
Eólica de Valdejalón, SL	3	(18)	(1)	-	2	2	-	-	12/14
Epila de Renovables, SL	78	(37)	(15)	-	242	74	(26)	-	12/14
Espais Aroo Mediterráneo S.L.	5.953	(25.548)	(1.336)	-	3.894	3.834	1.312	(1.336)	12/14
Europa Invest, S.A.	125	233	107	-	501	336	14	107	12/14
Europea Pall Mall Ltd.	19.870	(3.306)	33	-	16.929	20.843	(1.649)	33	12/14
Exel Broker Seguros, S.A.	100	748	973	771	3.440	3.940	(1.192)	973	12/14
Fomento de la Coruña, S.A.	100	(78)	(24)	-	25	9.606	(78)	(24)	12/14
Fonomed Gestión Telefónica Mediterráneo, S.A.	180	57	87	12	480	240	-	87	12/14
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 106, S.L.U.	74	(11)	(22)	-	677	84	(75)	-	11/14
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 113, S.L.U.	74	(11)	(14)	-	685	108	(78)	-	11/14
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 119, S.L.U.	74	(11)	(17)	-	683	87	(79)	-	11/14
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 121, S.L.U.	74	(11)	(16)	-	683	89	(81)	-	11/14
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 127, S.L.U.	74	(11)	(14)	-	685	87	(79)	-	11/14
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 130, S.L.U.	74	(11)	(13)	-	686	85	(73)	-	11/14
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 131, S.L.U.	74	(11)	(16)	-	684	85	(77)	-	11/14
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 144, S.L.U.	74	(11)	(16)	-	685	99	(77)	-	11/14
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 162, S.L.U.	74	(11)	(14)	-	681	87	(79)	-	11/14
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 163, S.L.U.	74	(11)	(14)	-	683	86	(79)	-	11/14
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 164, S.L.U.	74	(11)	(15)	-	684	87	(79)	-	11/14
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 165, S.L.U.	74	(11)	(15)	-	692	86	(85)	-	11/14
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 166, S.L.U.	74	(11)	(14)	-	690	86	(77)	-	11/14
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 167, S.L.U.	74	(11)	(14)	-	686	86	(78)	-	11/14
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 168, S.L.U.	74	(11)	(14)	-	686	87	(80)	-	11/14
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 169, S.L.U.	74	(11)	(14)	-	686	87	(80)	-	11/14
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 170, S.L.U.	74	(11)	(14)	-	686	86	(77)	-	11/14
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 195, S.L.	74	(9)	(13)	-	694	74	(65)	-	11/14
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 200, S.L.U.	74	(9)	(18)	-	682	99	(90)	-	11/14
Gala Domus, S.A.	4.000	(25.868)	(1.929)	-	10.552	4.000	(18.256)	(1.929)	12/14
Galeban 21 Comercial S.L.U	10.000	(4.374)	(206)	-	5.523	14.477	(8.895)	(206)	12/14
Galeban Control y Asesoramiento S.L.U	8	30	(2)	-	40	80	(86)	-	12/14
Gazteluberri Gestión S.L.	1.460	(20.425)	(1.046)	-	10.813	1.769	(14.133)	(1.046)	12/14
Gazteluberri S.L.	-	-	-	-	19.526	68.153	(53.741)	(3.221)	12/14
GEST 21 Inmobiliaria, S.L.U	80.516	(4.619)	(68.117)	-	19.183	80.516	(66.132)	(68.117)	12/14
Gest Galinver, S.L.	6.580	(2.826)	(244)	-	3.529	7.155	(462)	(244)	12/14
Gest Madrigal, S.L.U.	1.230	(4.749)	(3)	-	1.155	1.230	(7)	(3)	12/14
Gestión de Proyectos Urbanísticos del Mediterráneo, S.L.	33.850	(15.594)	253	-	25.933	32.832	-	253	12/14
Gestión Financiera del Mediterráneo, S.A.U.	13.000	114.560	247.809	173.514	202.306	400.865	83.710	247.809	12/14
Gestión Mediterránea del Medio Ambiente, S.A. en Liquidación	60	(1)	(3)	-	61	1.351	(1.292)	(3)	12/14
Grao Castalia S.L.	700	(2.470)	(373)	-	970	863	(897)	(373)	12/14
Guipuzcoano Capital, S.A. Unipersonal	60	11	15	-	19.180	59	12	15	12/14
Guipuzcoano Promoción Empresarial, S.L.	32.314	(101.255)	(9.431)	-	10.955	32.314	(64.759)	(9.431)	12/14
Guipuzcoano Valores, S.A.	4.514	4.301	(352)	-	8.561	10.833	(2.014)	(352)	12/14
Hansa Cabo, S.A. de C.V.	3.620	(15.757)	(428)	-	149	8.173	1.322	(428)	12/14
Hansa México S.A. de C.V.	16.892	(16.887)	(126)	-	2.631	20.243	862	(126)	12/14
Herrero Internacional Gestión, S.L.	354	3.760	-	-	4.114	1.139	63	-	12/14
Hobalear, S.A.	60	610	12	-	683	414	610	12	12/14
Hondarriberrí, S.P.E., S.L.	41	(9.937)	(32.499)	-	27.022	74.631	(11.339)	(32.499)	12/14
Hotelera H.M., S.A. de C.V.	17.451	(14.995)	(3.406)	-	24.319	30.596	(2.231)	(3.406)	12/14
Hotelera Marina, S.A. de C.V.	67.191	(31.761)	4.387	-	39.968	71.346	-	4.387	12/14
Interstate Property Holdings, LLC.	6.589	(17.684)	4.590	-	35.730	3.414	(20.594)	4.590	12/14
Inverán Gestión, S.L.	45.090	(49.243)	(4.159)	-	17.285	45.090	(32.909)	(4.159)	12/14

**Sociedades del grupo Banco Sabadell a 31 de diciembre de 2014**

En miles de euros

En miles de euros

Nombre de la empresa	Datos de la sociedad (1)				Inversión neta del grupo	Aportación a las reservas o pérdidas en sociedades consolidadas	Aportación al resultado consolidado del grupo	Fecha Balance	
	Capital	Reservas	Resultado (2)	Dividendos pagados (3)					Activo total
Consolidadas por integración global									
Inversiones Cotizadas del Mediterráneo, S.L.	308.000	192.284	151	-	500.439	589.523	(92.075)	151	12/14
Manston Invest S.L.U.	33.357	6.903	(9.588)	-	31.080	33.357	-	(9.588)	12/14
Marifamendi S.L.	-	-	-	-	71.520	55.013	(84.526)	(7.069)	12/14
Mediterráneo Sabadell, S.L.	85.000	104.641	179.046	429.104	191.315	624.116	(438.602)	179.046	12/14
Mediterráneo Vida, S.A.U. de Seguros y Reaseguros	102.044	20.479	176.393	177.600	2.517.431	127.827	-	176.393	12/14
Mirador del Segura 21, S.L.	4.637	(70)	-	-	1.223	4.526	(4.724)	(70)	12/14
Operadora Cabo de Cortes S. DE R.L. DE C.V.	0	(209)	(152)	-	106	2.408	-	(152)	12/14
Parque Eólico Loma del Capón, S.L.	3.124	(432)	35	-	55.038	2.904	(1.225)	35	12/14
Placements Immobiliers France, S.A.S.	30.002	59.694	1.452	-	92.722	101.343	-	1.452	12/14
Playa Caribe Holding IV B.V.	27	(13.856)	7.242	-	40.531	37.977	-	7.242	12/14
Playa Caribe Holding V B.V.	27	(988)	52	-	1.907	1.182	-	52	12/14
Playa Caribe Holding VI B.V.	27	(14.948)	(4.458)	-	464	4.092	-	(4.458)	12/14
Playa Marina, S.A. de C.V.	2.904	(1.000)	(88)	-	1.705	3.034	-	(88)	12/14
Procom Residencial Rivas, S.A.U.	12.500	(93.359)	(7.363)	-	22.596	5.625	10.565	(7.363)	12/14
Promociones e Inmuebles Blauverd Mediterráneo, S.L.	17.666	(72.536)	(3.862)	-	32.057	10.684	14.327	(3.862)	12/14
Promociones y Desarrollos Creazione Levante S.L.	8.740	(10.063)	(159)	-	4.641	14.497	(7.955)	(159)	12/14
Promociones y Desarrollos Ribera Mujeres S.A. de C.V.	45.181	(15.852)	(2.999)	-	24.477	50.898	-	(2.999)	12/14
Promociones y Financiaciones Herrero, S.A.	3.456	269	-	-	3.725	24.185	8	-	12/14
Proteo Banking Software, S.L.	3	-	-	-	3	5	(2)	-	12/14
Residencial Kataoria S.L.	3.250	(4.779)	(152)	-	3.314	8.233	(8.215)	(152)	12/14
Sabadell Asia Trade Services, Ltd.	-	-	-	-	7	-	-	-	12/14
Sabadell Brasil Trade Services - Ass. Cial Ltda.	1.062	(945)	-	-	135	250	(155)	-	12/14
Sabadell BS Select Fund of Hedge Funds, S.I.C.A.V., S.A.	31.474	5.163	322	-	41.666	16.400	2.918	322	12/14
Sabadell Capital SA de C.V. SOFOM E.N.R.	5.597	-	(518)	-	386.870	5.566	-	(518)	12/14
Sabadell Corporate Finance, S.L.	70	1.510	215	-	2.074	9.373	67	215	12/14
Sabadell d'Andorra Inversions SGOIC, S.A.U.	300	1.000	704	600	2.679	300	509	704	12/14
Sabadell Patrimonio Inmobiliario, SOCIMI, S.A.U.	30.116	895.146	(27.062)	-	1.004.860	939.333	(4.108)	(27.062)	12/14
Sabadell International Equity, Ltd.	1	117	30	-	18.960	1	-	30	12/14
Sabadell Securities USA, Inc.	659	1.270	321	-	2.326	551	1.102	321	12/14
Sabadell Solbank Inversión, S.G.I.I.C., S.A.U.	601	712	(380)	-	933	1.446	(133)	(380)	12/14
Sabadell Solbank Sociedad de Gestión de Activos Adjudicados, S.A.U.	60	2.867	(454)	-	2.482	3.074	(147)	(454)	12/14
Sabadell United Bank, N.A.	2.965	421.163	18.341	-	3.799.592	347.935	55.414	18.345	12/14
Serveis d'assessorament BSA S.A.U.	60	43	30	-	873	60	12	30	12/14
Servicio de Administración de Inversiones, S.A.	6.010	752	-	-	6.763	16.690	(6.104)	-	12/14
Simat Banol, S.L.	1.482	(5.867)	(160)	-	1.394	667	433	(160)	12/14
Sinia Renovables, S.C.R. de R.S., S.A.U.	15.000	(20.141)	327	-	31.260	15.000	(3.807)	327	12/14
Solvía Activos, S.A.U.	100.060	336.905	(39.983)	-	399.008	500.622	(63.657)	(39.983)	12/14
Solvía Development, S.L.	15.807	(364.302)	(399.935)	-	4.354.541	1.647.442	(1.985.323)	(399.935)	12/14
Solvía Hotels, S.L.	500	(14.280)	(6.281)	-	59.459	500	(14.280)	(6.281)	12/14
Solvía Housing, S.L.	2.073	896	264	-	29.864	14.292	(11.323)	264	12/14
Solvía Pacific, S.A. de C.V.	30.188	(1.599)	(5.599)	-	23.262	32.012	(1.580)	(5.599)	12/14
Solvía Servicios Inmobiliarios, S.L.	660	(4.039)	(1.031)	-	98.399	5.023	920	(1.031)	12/14
Son Blanc Caleta S.L.	4.000	(11.186)	(107)	-	2.195	6.288	(9.349)	(107)	12/14
Stonington Spain S.L.U.	60.729	10.492	(11.744)	-	60.007	60.729	-	(11.744)	12/14
Tabimed Gestión de Proyectos, S.L.	3	(74)	(6)	-	323	3	-	(6)	12/14
Tasaciones de Bienes Mediterráneo, S.A. (En liquidación)	1.000	1.931	13	-	3.365	5.266	137	13	12/14
Tenedora de Inversiones y Participaciones, S.L.	296.092	(950.321)	(109.928)	-	2.637.902	1.309.153	(1.552.731)	(109.928)	12/14
Tierras Vega Alta del Segura S.L.	4.550	(18.592)	(8.983)	-	2.608	5.123	(12.895)	(8.983)	12/14
Tratamientos y Aplicaciones, S.L.	3.003	(190)	(122)	-	2.693	4.654	2.450	(122)	12/14
Urdin Oria, S.A.	60	2	-	-	62	63	(1)	-	12/14
Urquijo Gestión, S.A.U., S.G.I.I.C.	3.606	4.079	2.877	-	17.140	5.286	2.200	2.877	12/14
Urumea Gestión, S.L.	9	5	(3)	-	11	9	(2)	(3)	12/14
Verum Inmob. Urbanismo y Promocion, S.A.	12.000	(39.951)	1.702	-	35.382	11.664	(32.192)	1.702	12/14
Villacarrilla FV, S.L.U.	3	8	(22)	-	1.059	3	1	-	12/14
Vistas del Parque 21, S.L.	4.646	(41)	-	-	1.258	4.535	(4.631)	(41)	12/14
<b>Total</b>			<b>791.225</b>			<b>8.455.330</b>	<b>2.890.915</b>	<b>763.366</b>	

**Sociedades del grupo Banco Sabadell a 31 de diciembre de 2014**

Nombre de la empresa			Porcentaje de participación		Tributación consolidada
			Directa	Indirecta	
Consolidadas por el método de la participación (*)					
Adara Renovables, S.L.	Servicios	A Coruña	34,00	-	No
Alze Mediterráneo, S. L.	Inmobiliaria	Girona	-	45,00	No
Aviación Regional Cantabria, A.I.E.	Servicios	Madrid	26,42	-	No
Aviones Alfambra CRJ-900, A.I.E.	Servicios	Madrid	25,00	-	No
Aviones Cabriel CRJ-900, A.I.E.	Servicios	Madrid	25,00	-	No
Aviones Carraixet CRJ-200 II A.I.E.	Servicios	Madrid	25,00	-	No
Aviones Gorgos CRJ-900, A.I.E.	Servicios	Madrid	25,00	-	No
Aviones Portacoli CRJ-200 III A.I.E.	Servicios	Madrid	25,00	-	No
Aviones Sella CRJ-900, A.I.E.	Servicios	Madrid	25,00	-	No
Aviones Turia CRJ-200 I, A.I.E.	Servicios	Madrid	25,00	-	No
B2B Salud, S.L.	Servicios	Alicante	-	50,00	No
Bajo Almanzora Desarrollos Inmobiliarios S.L.	Inmobiliaria	Almeria	-	39,14	No
Balam Overseas BV	Inmobiliaria	Holanda	-	40,00	No
BanSabadell Pensiones, E.G.F.P., S.A.	Otras sociedades reguladas	Sant Cugat del Vallès	50,00	-	No
BanSabadell Seguros Generales, S.A. de Seg. y Reas.	Otras sociedades reguladas	Sant Cugat del Vallès	50,00	-	No
BanSabadell Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	Otras sociedades reguladas	Sant Cugat del Vallès	50,00	-	No
Blue-Lor, S.L.	Inmobiliaria	Barcelona	-	27,62	No
Cantabria Generación S.L.	Servicios	Santander	50,00	-	No
Dexia Sabadell, S.A.	Entidad de crédito	Madrid	20,99	-	No
Diana Capital S.G.E.C.R. S.A.	Otras sociedades reguladas	Madrid	20,66	-	No
Elche-Crevillente Salud S.A.	Servicios	Valencia	-	30,00	No
Emte Renovables Consolidado, S.L.	Instrumental	Barcelona	-	62,11	No
Energías Renovables Sierra Sesnández, S.L.	Servicios	Valladolid	-	40,00	No
Eólica Mirasierra, S.L.	Servicios	Palencia	-	50,00	No
ESUS Energía Renovable, S.L.	Servicios	Vigo	-	45,00	No
Financiera Iberoamericana, S.A.	Entidad de crédito	La Habana	50,00	-	No
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 171, S.L.	Servicios	Madrid	50,00	-	No
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 189, S.L.	Servicios	Madrid	25,00	-	No
Galenova Sanitaria S.L.	Servicios	Madrid	-	50,00	No
Gate Solar, S.L.	Servicios	Vitoria	50,00	-	No
GDSUR Alicante, S.L.	Inmobiliaria	Alicante	-	27,75	No
Gesta Aparcamientos, S.L.	Inmobiliaria	Alicante	-	40,00	No
Gestora de Aparcamientos del Mediterráneo, S.L.	Servicios	Alicante	-	40,00	No
Grupo Luxiona S.L.	Otras participadas	Canovelles	-	20,00	No
Guisain, S.L.	Inmobiliaria	Vizcaya	-	40,00	No
Hydrophytic, S.L.	Inmobiliaria	Vitoria	-	50,00	No
Inerzia Mediterráneo, S.L.	Inmobiliaria	Alicante	-	40,00	No
Intermas Nets, S.A.	Servicios	Llinars del Vallès	-	20,00	No
Inversiones Ahorro 2000, S.A.	Otras sociedades reguladas	Vigo	20,00	-	No
Luzentia Fotovoltaica, SL	Servicios	Madrid	25,93	-	No
Marina Salud, S.A.	Servicios	Denia	-	17,50	No
Mercurio Alicante Sociedad de Arrendamientos 1, S.L.	Inmobiliaria	Alicante	75,00	-	Si
Metalplast C.F.E. S.L. (En liquidación)	Servicios	A Coruña	-	20,00	No
Metrovacesa, S.A.	Inmobiliaria	Madrid	13,04	-	No
Murcia Emprende, S.C.R., S.A.	Otras sociedades reguladas	Murcia	32,50	-	No
Mursiya Golf, S.L.	Inmobiliaria	Murcia	-	49,70	No
Parque Eólico Magaz, S.L.	Servicios	Palencia	-	49,00	No
Parque Tecnológico Fuente Álamo, S.A.	Servicios	Murcia	22,54	-	No
Pemapro, S.L.	Inmobiliaria	A Coruña	-	49,00	No
Planificación TGN 2004, S.L.	Inmobiliaria	Tarragona	-	25,00	No
Plaxic Estelar, S.L.	Inmobiliaria	Barcelona	-	45,01	No
Queenford, S.L.	Inmobiliaria	Barcelona	-	31,54	No
Rocabella, S.L.	Inmobiliaria	Ibiza	-	36,09	No
Ribera Salud Infraestructuras, S.L.U	Servicios	Valencia	-	50,00	No
Ribera Salud Proyectos, S.L.U.	Servicios	Valencia	-	50,00	No
Ribera Salud Tecnologías, S.L.U.	Servicios	Valencia	-	50,00	No
Ribera Salud, S.A.	Servicios	Valencia	-	50,00	No
SBD Creixent, S.A.	Inmobiliaria	Sabadell	23,05	-	No
Sercacín, S.A.	Otras asociadas con actividad propia	Alicante	20,00	-	No
Servicios Inmobiliarios Trecam, S.L.	Inmobiliaria	Madrid	-	30,01	No
Sistema Eléctrico de Conexión Valcaire, S.L.	Servicios	Granada	-	46,88	No
Sociedad de Cartera del Vallés, S.I.C.A.V., S.A.	Otras asociadas	Sant Cugat del Vallès	47,73	-	No
Societat d'Inversió dels Enginyers, S.L.	Instrumental	Barcelona	-	35,54	No
Torre Sureste, S.L.	Inmobiliaria	Alicante	-	40,00	No
Torreveja Salud, S.L.U.	Servicios	Alicante	-	50,00	No
Tremon Maroc Mediterraneo Services Immobiliers S.A.R.L.	Inmobiliaria	Maruecos	-	40,00	No
Visualmark Internacional S.L.	Servicios	A Coruña	-	20,00	No

**Sociedades del grupo Banco Sabadell a 31 de diciembre de 2014**

En miles de euros

Nombre de la empresa	Datos de la sociedad (1)					Inversión del grupo	Aportación a las reservas o pérdidas en sociedades consolidadas	Aportación al resultado consolidado del grupo	Fecha balance
	Capital	Reservas	Resultado (2)	Dividendos pagados (3)	Activo total				
Consolidadas por el método de la participación (*)									
Adara Renovables, S.L.	1.200	(435)	(18)	-	3.160	358	(263)	-	10/14
Alze Mediterráneo, S. L.	2.102	(13.900)	9.323	-	425	946	-	-	12/14
Aviación Regional Cántabra, A.I.E.	29.606	4.260	3.008	40	77.240	7.824	1.233	-	11/14
Aviones Alfambra CRJ-900, A.I.E.	1	3.010	(95)	-	14.174	1.060	(269)	-	11/14
Aviones Gabriel CRJ-900, A.I.E.	1	3.012	(178)	-	14.061	1.060	(269)	-	11/14
Aviones Carraixet CRJ-200 II A.I.E.	1	4.377	(330)	-	11.291	894	-	-	12/13
Aviones Gorgos CRJ-900, A.I.E.	1	3.012	(254)	-	13.946	1.060	(270)	-	11/14
Aviones Portacoli CRJ-200 III A.I.E.	1	4.392	(196)	-	11.482	897	-	-	12/13
Aviones Sella CRJ-900, A.I.E.	1	3.013	(338)	-	13.824	1.060	(270)	-	11/14
Aviones Turia CRJ-200 I, A.I.E.	1	4.385	(260)	-	11.395	896	-	-	12/13
B2B Salud, S.L.	30	1.703	544	-	3.226	1.330	-	-	11/14
Bajo Almazora Desarrollos Inmobiliarios S.L.	1.450	(4.595)	(14)	-	5.840	176	(3.425)	-	10/14
Balam Overseas BV	20.084	1.032	(21)	-	21.111	8.516	-	-	12/13
BanSabadell Pensiones, E.G.F.P., S.A.	7.813	64.486	2.857	5.149	80.911	40.378	(3.437)	1.429	12/14
BanSabadell Seguros Generales, S.A. de Seg. y Reas.	10.000	86.454	4.722	2.038	160.416	45.000	3.365	2.361	12/14
BanSabadell Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	43.858	198.134	76.566	60.313	5.958.746	27.106	95.306	38.283	12/14
Blue-Lor, S.L.	1.858	(27.357)	(674)	-	28.391	4.138	-	-	07/14
Cantabria Generación S.L.	60	(820)	(73)	-	2.352	30	2.415	-	10/14
Dexia Sabadell, S.A.	484	81	-	-	15.963	108.026	64.554	-	08/14
Diana Capital S.G.E.C.R. S.A.	606	2.109	800	-	4.888	521	173	-	09/14
Elche-Crevillente Salud S.A.	4.050	6.061	2.867	-	177.942	4.050	-	-	11/14
Emte Renovables Consolidado, S.L.	7.050	(7.362)	(1.016)	-	45.387	4.379	(1.350)	-	10/14
Energías Renovables Sierra Sesnández, S.L.	1.903	(48)	(14)	-	8.961	761	(38)	(11)	10/14
Eólica Mirasierra, S.L.	64	5.393	154	-	69.810	2.709	(72)	-	10/14
ESUS Energía Renovable, S.L.	50	(271)	(23)	-	1.659	23	(23)	-	11/14
Financiera Iberoamericana, S.A.	34.720	1.122	6.563	1.499	86.191	12.644	426	1.972	12/14
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 171, S.L.	74	(11)	(11)	-	690	45	(45)	-	11/14
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 189, S.L.	74	(9)	(11)	-	689	22	(22)	-	11/14
Galenova Sanitaria S.L.	6	(2.684)	(1)	-	1.181	3	1.921	-	10/14
Gate Solar, S.L.	3.005	816	20	-	3.841	1.860	36	-	08/14
GDSUR Alicante, S.L.	16.609	(32.463)	(664)	-	2.036	4.609	-	-	11/14
Gesta Aparcamientos, S.L.	3.007	(2.687)	(66)	-	1.128	120	-	(157)	10/14
Gestora de Aparcamientos del Mediterráneo, S.L.	10.368	(9.437)	(4.854)	-	29.597	7.675	-	(1.128)	12/13
Grupo Luxiona S.L.	2.561	11.930	(783)	-	64.939	10.835	(3.236)	-	09/14
Guisain, S.L.	4.200	(6.130)	(185)	-	6.848	1.680	(173)	-	11/14
Hydrophytic, S.L.	1.86	64	14	-	453	93	20	8	11/14
Inerzia Mediterráneo, S.L.	1.453	(10.134)	(11)	-	7	581	-	(2.221)	09/14
Intermas Nets, S.A.	846	35.478	1.967	313	115.428	22.213	1.650	(3.000)	12/13
Inversiones Ahorro 2000, S.A.	11.055	119	5	-	11.182	11.328	(2.358)	-	09/14
Luzentia Fotovoltaica, SL	513	2.879	424	-	6.584	3.620	(3.620)	-	11/14
Marina Salud, S.A.	4.000	7.045	2.588	-	140.084	2.450	-	-	11/14
Mercurio Alicante Sociedad de Arrendamientos 1, S.L.	795	372	(848)	-	7.722	796	274	(636)	12/14
Metalplast C.F.E. S.L. (En liquidación)	31	1.088	-	-	1.119	3.798	(3.798)	-	12/09
Metrovacesa, S.A.	405	932	(101)	-	5.203	36.4665	(35.531)	(17.439)	09/14
Murcia Emprende, S.C.R., S.A.	6.000	(1.219)	(163)	-	4.639	2.026	(534)	-	11/14
Mursiya Golf, S.L.	300	(705)	(351)	-	8.310	264	(36)	(10)	12/14
Parque Eólico Magaz, S.L.	1.500	(203)	260	-	40.080	6.200	(309)	-	09/14
Parque Tecnológico Fuente Álamo, S.A.	4.128	(1.370)	(393)	-	5.336	918	(259)	(126)	11/14
Pemapro, S.L.	1.483	(7.901)	(60)	-	4.134	727	(5.347)	-	10/14
Planificación TGN 2004, S.L.	3.309	(2.126)	(7.837)	-	28.692	827	-	-	12/13
Plaxic Estelar, S.L.	3	(14.099)	(3)	-	33.093	2.683	(6.595)	(1)	11/14
Queenford, S.L.	3.800	(25.808)	(3.434)	-	97.232	1.199	-	-	12/14
Rocabella, S.L.	40	111	(2)	-	200	7	-	(3)	12/13
Ribera Salud Infraestructuras, S.LU	3	(2)	-	-	2	3	-	-	11/14
Ribera Salud Proyectos, S.L.U.	3	(32)	(102)	-	293	3	-	-	11/14
Ribera Salud Tecnologías, S.L.U.	3	(1)	-	-	2	3	-	-	11/14
Ribera Salud, S.A.	9.518	71.602	(766)	-	328.268	30.203	-	-	11/14
SBD Creixent, S.A.	15.284	(8.251)	(1.056)	-	16.622	3.524	(854)	(266)	11/14
Sercacín, S.A.	236	(45)	-	-	218	70	(23)	-	12/13
Servicios Inmobiliarios Trecam, S.L.	4.128	(1.280)	349	-	15.037	1.053	-	-	12/13
Sistema Eléctrico de Conexión Valcaire, S.L.	175	(344)	520	-	6.819	82	-	-	11/14
Sociedad de Cartera del Vallés, S.I.C.A.V., S.A.	4.818	47	874	42	5.862	422	2.008	363	11/14
Societat d'Inversió dels Enginyers, S.L.	1.690	(533)	(58)	-	1.105	716	(153)	(26)	09/14
Torre Sureste, S.L.	300	373	(595)	-	12.611	120	(88)	(260)	11/14
Torreveja Salud, S.L.U.	3	(1)	-	-	4	3	-	-	11/14
Tremon Maroc Mediterranean Services Immobiliers S.A.R.L.	5.000	(4.317)	(113)	-	105.118	183	-	-	12/13
Visualmark Internacional S.L.	11	(5)	-	-	6	2	(2)	-	06/08
Total				69.394		763.473	100.712	19.132	
Ajustes de consolidación								(410.821)	
Total				69.394		768.739	96.081	(391.730)	

(\*) Sociedades consolidadas por el método de la participación por no poder intervenir en la gestión de las mismas.

(1) Las sociedades extranjeras están convertidas a euros al tipo de cambio fijo a 31 de diciembre de 2013.

(2) Resultados pendientes de aprobación por parte de la Junta General de Accionistas.

(3) Incluye los dividendos complementarios del ejercicio anterior y los dividendos a cuenta pagados al grupo.

El saldo total de ingresos ordinarios de las empresas asociadas a las que se aplica el método de la participación asciende a 494.681 miles de euros a 31 de diciembre de 2014. El saldo de los pasivos de las empresas asociadas a cierre del ejercicio de 2014 totaliza 7.236.526 miles de euros.



**Sociedades del grupo Banco Sabadell a 31 de diciembre de 2013**

Nombre de la empresa		Domicilio	Porcentaje de participación		Tributación
			Directa	Indirecta	consolidada
Consolidadas por integración global					
Activos Valencia I, S.A.U. (a)	Promoción Inmobiliaria	Valencia	-	100,00	No
Administración y Proyectos MDT, S.A. P.I. de C.V.	Otros serv. financieros	D.F. (México)	99,99	-	No
Alfonso XII, 16 Inversiones, S.L.	Inmobiliaria	Sant Cugat del Vallès	-	100,00	No
Arrendamiento de Bienes Inmobiliarios del Mediterráneo, S.L.	Arrendamiento de viviendas	Alicante	100,00	-	Sí
Artemus Capital, S.L.	Tenencia de acciones	Elche	-	100,00	Sí
Assegurances Segur Vida, S.A.	Seguros	Andorra la Vella	-	50,97	No
Aurica XXI, S.C.R., S.A.U.	Sociedad de capital riesgo	Barcelona	100,00	-	Sí
Ballerton Servicios, S.L.	Sociedad de cartera	Sant Cugat del Vallès	-	100,00	Sí
Banco Atlántico Bahamas Bank & Trust, Ltd.	Banca	Nassau	99,99	0,01	No
Banco de Sabadell, S.A.	Banca	Sabadell	100,00	-	Sí
Banco Gallego, S.A.U.	Banca	Santiago de Compostela	100,00	-	No
BancSabadell d'Andorra, S.A.	Banca	Andorra la Vella	50,97	-	No
BanSabadell Consulting, S.L.	Servicios	Sant Cugat del Vallès	100,00	-	Sí
BanSabadell Correduría de Seguros, S.A.	Correduría de seguros	Sant Cugat del Vallès	100,00	-	Sí
Bansabadell Factura, S.L.	Servicios de facturación electrónica	Sant Cugat del Vallès	100,00	-	Sí
BanSabadell Financiación, E.F.C., S.A	Financiera	Sabadell	100,00	-	Sí
Bansabadell Fincom, E.F.C., S.A.U.	Financiera	Sant Cugat del Vallès	100,00	-	Sí
BanSabadell Holding, S.L.	Sociedad de cartera	Sant Cugat del Vallès	100,00	-	Sí
BanSabadell Information System S.A.	Servicios informáticos	Sabadell	81,00	-	Sí
BanSabadell Inversió Desenvolupament, S.A.	Sociedad de cartera	Barcelona	100,00	-	Sí
BanSabadell Inversión, S.A.U., S.G.I.I.C.	Gestión de fondos de inversión	Sant Cugat del Vallès	100,00	-	Sí
Vinculado del Grupo Banco Sabadell, S.A. (b)	Seguros	Barcelona	-	100,00	Sí
BanSabadell Operaciones y Servicios, S.A.U.	Servicios	Sant Cugat del Vallès	100,00	-	Sí
BanSabadell Renting, S.L.	Renting	Sant Cugat del Vallès	100,00	-	Sí
BanSabadell Securities Services, S.L	Servicios	Sabadell	100,00	-	Sí
Bitarte S.A.	Tenedora de acciones	San Sebastián	99,99	0,01	No
BlueSky Property Development, S.L.	Inmobiliaria	Sant Cugat del Vallès	-	100,00	No
Boreal Renovables 14, S.L.	Planta Fotovoltaica	Madrid	-	100,00	No
Boreal Renovables 15, S.L.	Planta Fotovoltaica	Madrid	-	100,00	No
Boreal Renovables 16, S.L.	Planta Fotovoltaica	Madrid	-	100,00	No
BSTARTUP 10, S.L.U.	Sociedad de cartera	Barcelona	-	100,00	Sí
CAM Capital, S.A.U.	Emisión participaciones preferentes	Alicante	100,00	-	Sí
CAM Global Finance, S.A.U.	Emisión deuda ordinaria	Alicante	100,00	-	Sí
CAM International Issues, S.A.U.	Emisión deuda subordinada	Alicante	100,00	-	Sí
Caminsa Urbanismo, S.A.	Promoción inmobiliaria	Valencia	-	100,00	Sí
Casiopea Energía 1, S.L	Planta Fotovoltaica	Madrid	-	100,00	No
Casiopea Energía 10, S.L	Planta Fotovoltaica	Madrid	-	100,00	No
Casiopea Energía 11, S.L	Planta Fotovoltaica	Madrid	-	100,00	No
Casiopea Energía 12, S.L	Planta Fotovoltaica	Madrid	-	100,00	No
Casiopea Energía 13, S.L	Planta Fotovoltaica	Madrid	-	100,00	No
Casiopea Energía 14, S.L	Planta Fotovoltaica	Madrid	-	100,00	No
Casiopea Energía 15, S.L	Planta Fotovoltaica	Madrid	-	100,00	No
Casiopea Energía 16, S.L	Planta Fotovoltaica	Madrid	-	100,00	No
Casiopea Energía 17, S.L	Planta Fotovoltaica	Madrid	-	100,00	No
Casiopea Energía 18, S.L	Planta Fotovoltaica	Madrid	-	100,00	No
Casiopea Energía 19, S.L	Planta Fotovoltaica	Madrid	-	100,00	No
Casiopea Energía 2, S.L	Planta Fotovoltaica	Madrid	-	100,00	No
Casiopea Energía 3, S.L	Planta Fotovoltaica	Madrid	-	100,00	No
Casiopea Energía 4, S.L	Planta Fotovoltaica	Madrid	-	100,00	No
Casiopea Energía 5, S.L	Planta Fotovoltaica	Madrid	-	100,00	No
Casiopea Energía 6, S.L	Planta Fotovoltaica	Madrid	-	100,00	No
Casiopea Energía 7, S.L	Planta Fotovoltaica	Madrid	-	100,00	No
Casiopea Energía 8, S.L	Planta Fotovoltaica	Madrid	-	100,00	No
Casiopea Energía 9, S.L	Planta Fotovoltaica	Madrid	-	100,00	No
Compañía de Cogeneración del Caribe Dominicana, S.A.	Eléctrica	Santo Domingo	-	99,99	No
Costa Mujeres Investment BV	Gestión de cartera	Amsterdam	-	100,00	No
Datolita Inversiones 2010, S.L. (a)	Consultoría empresarial	Alicante	100,00	-	No
Delta Swing, S.A.U.	Servicios	Barcelona	-	100,00	No

# Sociedades del grupo Banco Sabadell a 31 de diciembre de 2013

Nombre de la empresa		Domicilio	Porcentaje de participación		Tributación consolidada
			Directa	Indirecta	
Consolidadas por integración global					
Desarrollo y Ejecución Urbanística del Mediterráneo, S.L.	Inmobiliaria	Madrid	-	95,00	SI
Desarrollos y Participaciones Inmobiliarias 2006, S.L.	Promoción Inmobiliaria	Elche	-	100,00	SI
Easo Bolsa, S.A.	Tenedora de acciones	San Sebastián	99,99	0,01	No
Eco Resort San Blas, S.L. (c)	Servicios	Santa Cruz de Tenerife	-	100,00	No
Ederra, S.A.	Inmobiliaria	San Sebastián	97,85	-	No
Eólica Cuesta Roya, S.L.	Promoción Eólica	Zaragoza	-	50,97	No
Eólica de Valdejón, S.L.	Promoción Eólica	Zaragoza	-	50,97	No
Epila Renovables, S.L.	Promoción Eólica	Zaragoza	-	51,00	No
Espais Arco Mediterráneo S.L.	Promoción inmobiliaria	Elche	-	100,00	No
Europa Invest, S.A.	Gestora de fondos de inversión	Luxemburgo	22,00	78,00	No
Europea Pall Mall Ltd.	Inmobiliaria	Londres	100,00	-	No
Explotaciones Energéticas SINIA XXI, S.L.	Sociedad de cartera	Barcelona	-	100,00	SI
Fomento de la Coruña, SA	Promoción inmobiliaria	Coruña	-	50,00	No
Fonomed Gestión Telefónica Mediterráneo, S.A.	Servicios de gestión telefónica	Alicante	99,97	0,03	SI
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 106, S.L.	Planta Fotovoltaica	Madrid	-	100,00	No
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 113, S.L.	Planta Fotovoltaica	Madrid	-	100,00	No
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 119, S.L.	Planta Fotovoltaica	Madrid	-	100,00	No
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 121, S.L.	Planta Fotovoltaica	Madrid	-	100,00	No
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 127, S.L.	Planta Fotovoltaica	Madrid	-	100,00	No
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 130, S.L.	Planta Fotovoltaica	Madrid	-	100,00	No
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 131, S.L.	Planta Fotovoltaica	Madrid	-	100,00	No
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 144, S.L.	Planta Fotovoltaica	Madrid	-	100,00	No
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 162, S.L.	Planta Fotovoltaica	Madrid	-	100,00	No
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 163, S.L.	Planta Fotovoltaica	Madrid	-	100,00	No
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 164, S.L.	Planta Fotovoltaica	Madrid	-	100,00	No
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 165, S.L.	Planta Fotovoltaica	Madrid	-	100,00	No
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 166, S.L.	Planta Fotovoltaica	Madrid	-	100,00	No
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 167, S.L.	Planta Fotovoltaica	Madrid	-	100,00	No
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 168, S.L.	Planta Fotovoltaica	Madrid	-	100,00	No
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 169, S.L.	Planta Fotovoltaica	Madrid	-	100,00	No
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 170, S.L.	Planta Fotovoltaica	Madrid	-	100,00	No
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 195, S.L.	Planta Fotovoltaica	Madrid	-	75,00	No
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 200, S.L.	Planta Fotovoltaica	Madrid	-	100,00	No
G.I. Cartera, S.A.	Gestión capital riesgo	Alicante	100,00	-	SI
Gala Domus, S.A.	Promoción inmobiliaria	Coruña	-	50,00	No
Galeban 21 Comercial, S.L.U.	Holding	Coruña	-	100,00	No
Galeban Control y Asesoramiento, S.L.U	Administración	Coruña	-	100,00	No
Galeban Gestión de Riesgos, S.A.U.	Intermediación Seguros	Coruña	-	100,00	No
Galego Preferentes, S.A.U.	Emisión preferentes y subordinadas	Madrid	-	100,00	No
Gazteluberri Gestión S.L.	Inmobiliaria	Sant Cugat del Vallès	-	100,00	No
Gazteluberri S.L.	Inmobiliaria	San Sebastián	-	100,00	No
Gest 21 Inmobiliaria, S.L.U.	Holding	Coruña	-	100,00	No
Gest Galinver, S.L.	Promoción inmobiliaria	Madrid	-	100,00	No
Gest Madrigal, S.L.	Promoción inmobiliaria	Coruña	-	100,00	No
Gestión de Proyectos Urbanísticos del Mediterráneo, S.L.	Inmobiliaria	Madrid	-	95,00	SI
Gestión Financiera del Mediterráneo, S.A.U.	Tenencia de acciones	Alicante	100,00	-	SI
Gestión Mediterránea del Medioambiente, S.A	Proyectos medioambientales	Alicante	99,00	1,00	No
Grao Castalia S.L.	Inmobiliaria	Sant Cugat del Vallès	-	100,00	No
Guipuzcoano Capital, S.A. Unipersonal	Preferentes	San Sebastián	100,00	-	No
Guipuzcoano Promoción Empresarial, S.L.	Tenedora de acciones	San Sebastián	-	100,00	No
Guipuzcoano Valores, S.A.	Inmobiliaria	San Sebastián	99,99	0,01	No
Guipuzcoano, S.A.	Seguros	San Sebastián	99,40	0,60	No
Hansa Cabo, S.A. de C.V.	Promoción inmobiliaria	D.F. (México)	-	39,42	No
Hansa México S.A. DE C.V.	Promoción inmobiliaria	Cancún	-	55,11	No
Herrero Internacional Gestión, S.L.	Sociedad de cartera	Sant Cugat del Vallès	-	100,00	SI
Hobalear, S.A.	Inmobiliaria	Barcelona	-	100,00	SI
Hondariberri, S.P.E., S.L	Promoción Empresarial	San Sebastián	99,99	0,01	No

## Sociedades del grupo Banco Sabadell a 31 de diciembre de 2013

			Porcentaje de participación		Tributación consolidada
			Directa	Indirecta	
Nombre de la empresa		Domicilio			
Consolidadas por integración global					
Hotelería H.M., S.A. de C.V.	Promoción inmobiliaria	Cancún	-	86,67	No
Hotelería Marina, S.A. de C.V.	Promoción Inmobiliaria	Cancún	-	100,00	No
Interstate Property Holdings, LLC	Sociedad Instrumental	Miami	100,00	-	No
Inverán Gestión, S.L.U.	Promoción inmobiliaria	Madrid	-	100,00	No
Inversiones Cotizadas del Mediterráneo, S.L.	Tenencia de acciones	Alicante	100,00	-	Sí
Mariñamendi S.L.	Inmobiliaria	Sant Cugat del Vallès	-	100,00	No
Mediterranean CAM International Homes, S.L.	Intermediación inmobiliaria	Alicante	100,00	-	Sí
Mediterráneo Sabadell, S.L. (d)	Financiera	Alicante	50,00	50,00	No
Mediterráneo Vida, S.A.U. de Seguros y Reaseguros	Seguros ramo Vida	Alicante	-	100,00	No
Mirador del Segura 21, S.L. (e)	Promoción Inmobiliaria	Sant Cugat del Vallès	-	97,78	No
New Premier Inversiones, SICAV, S.A.	SICAV	Madrid	-	91,00	No
Operadora Cabo De Cortes S. de R.L. de C.V.	Servicios Administrativos	Baja California Sur	-	48,46	No
Parque Eólico Loma del Capón, S.L.	Eléctrica	Churriana de la Vega	-	100,00	Sí
Playa Caribe Holding IV B.V.	Tenencia de acciones	Ámsterdam	-	100,00	No
Playa Caribe Holding V B.V.	Tenencia de acciones	Ámsterdam	-	100,00	No
Playa Caribe Holding VI B.V.	Tenencia de acciones	Ámsterdam	-	100,00	No
Playa Marina, S.A. de C.V.	Promoción Inmobiliaria	Cancún	-	100,00	No
Procom Residencial Rivas, S.A.	Promoción inmobiliaria	Elche	-	100,00	No
Promociones e Inmuebles Blauverd Mediterráneo, S.L.	Promoción inmobiliaria	Elche	-	100,00	No
Promociones y Desarrollos Creazona Levante S.L.	Inmobiliaria	Sant Cugat del Vallès	-	100,00	No
Promociones y Desarrollos Ribera Mujeres S.A. de C.V.	Construcción	Isla Mujeres	-	100,00	No
Promociones y Financiaciones Herrero, S.A.	Sociedad de cartera	Oviedo	100,00	-	Sí
Proteo Banking Software, S.L.	Servicios informáticos	Sant Cugat del Vallès	100,00	-	Sí
Puerto Mujeres, S.A. de C.V.	Promoción Inmobiliaria	Cancún	-	100,00	No
Residencial Kataoria S.L.	Inmobiliaria	Sant Cugat del Vallès	-	100,00	No
Sabadell Asia Trade Services, Ltd.	Servicios	Hong Kong	100,00	-	No
Sabadell Brasil Trade Services- Ass.Cial Ltda	Oficina de representación	Sao Paulo	99,99	0,01	No
Sabadell BS Select Fund of Hedge Funds, S.I.C.A.V S.A.	Sociedad de cartera	Luxemburgo	59,16	-	No
Sabadell Corporate Finance, S.L.	Asesoramiento financiero	Madrid	100,00	-	Sí
Sabadell d'Andorra Inversions S.G.O.I.C., S.A.U.	Gestión de fondos de inversión	Andorra la Vella	-	50,97	No
Sabadell International Equity, Ltd.	Financiera	George Town	100,00	-	No
Sabadell Inmobiliario, F.I.I.	Fondo de Inversión Inmobiliario	Sant Cugat del Vallès	99,62	-	No
Sabadell Securities USA, Inc.	Servicios	Miami	100,00	-	No
Sabadell Solbank Inversión, S.G.I.I.C., S.A.U.	colectiva	Madrid	100,00	-	No
Sabadell Solbank Seguros Operador de Banca - Seguros vinculado (Grupo Banc Sabadell), S.A.U.	Seguros	Madrid	-	100,00	No
Sabadell Solbank Sociedad de Gestión de Activos Adjudicados, S.A.U.	Compraventa de bienes inmobiliarios	Madrid	-	100,00	No
Sabadell Solbank, S.A. Sociedad Unipersonal	Banca	Madrid	100,00	-	No
Sabadell United Bank, N.A	Banca	Miami	94,38	-	No
Serveis d'Assessorament BSA, S.A.U.	Servicios	Andorra la Vella	-	50,97	No
Servicio de Administración de Inversiones, S.A.	Sociedad de cartera	Madrid	100,00	-	Sí
Servicios Reunidos, S.A.	Servicios	Sabadell	100,00	-	Sí
Simat Banol, S.L.	Promoción Inmobiliaria	Elche	-	100,00	No
Sinia Renovables, S.C.R. de R.S., S.A.U.	Sociedad de capital riesgo	Barcelona	100,00	-	Sí
Solvía Activos, S.A.U.	Inmobiliaria	Sant Cugat del Vallès	100,00	-	Sí
Solvía Atlantic, L.L.C.	Inmobiliaria	Miami	-	100,00	No
Solvía Development, S.L	Inmobiliaria	Sant Cugat del Vallès	100,00	-	Sí
Solvía Hotels, S.L.	Inmobiliaria	Sant Cugat del Vallès	100,00	-	Sí
Solvía Housing, S.L.	Inmobiliaria	Sant Cugat del Vallès	100,00	-	Sí
Solvía Pacific, S.A. de C.V.	Inmobiliaria	D.F. (México)	-	99,99	No
Son Blanc Caleta S.L.	Inmobiliaria	Sant Cugat del Vallès	-	100,00	No
Tabimed Gestión de Proyectos, S.L.	Gestión de Proyectos inmobiliarios	Alicante	-	100,00	No
Tasaciones de Bienes Mediterráneo, S.A.	Tasaciones	Alicante	99,88	0,12	No
Tenedora de Inversiones y Participaciones, S.L.	Tenencia de acciones	Alicante	100,00	-	Sí
Tierras Vega Alta del Segura S.L.	Inmobiliaria	Sant Cugat del Vallès	-	100,00	No
Tinser Cartera, S.L.	Tenencia de acciones	Alicante	100,00	-	Sí
Tratamientos y Aplicaciones, S.L.	Servicios auxiliares administrativos	Alicante	100,00	-	Sí
Urdin Oria, S.A.	Sin actividad	San Sebastián	99,98	0,02	No
Urquijo Gestión, S.A.U., S.G.I.I.C.	Gestión de fondos de inversión	Madrid	-	100,00	Sí
Urumea Gestión, S.L.	Tenedora de acciones	San Sebastián	-	100,00	No
Verum Inmobiliaria Urbanismo y Promoción, S.A.	Promoción inmobiliaria	Madrid	-	97,20	No
Villacarrilla F.V., S.L.	Planta Fotovoltaica	Madrid	-	100,00	No
Vistas del Parque 21, S.L. (f)	Promoción Inmobiliaria	Sant Cugat del Vallès	-	97,83	No

(a) En fecha 11 de julio de 2013, la sociedad Ros Casares Espacios, S.A. cambió su denominación por Activos Valencia I, S.A.U. y pasó a integrarse globalmente.

(b) En fecha 26 de marzo de 2013, la sociedad Mediterráneo Mediación, S.A., Operador de Banca-Seguros Vinculado del Grupo Banco Sabadell, S.A. Asimismo, cambió su domicilio social a Barcelona. Operador de Banca-Seguros Vinculado del Grupo Banco Sabadell, S.A. Asimismo, cambió su denominación por BanSabadell Mediación.

(c) En septiembre de 2013, Eco Resort San Blas, S.L., pasó a integrarse globalmente.

(d) En fecha 24 de septiembre de 2013, la sociedad CAM AEGON Holding Financiero, S.L., cambió su denominación por Mediterráneo Sabadell, S.L.

(e) En fecha 29 de julio de 2013, la sociedad Mirador del Segura 21, S.L., cambió su domicilio social a Sant Cugat del Vallès y pasó a integrarse globalmente.

(f) En fecha 29 de julio de 2013, la sociedad Vistas del Parque 21, S.L., cambió su domicilio social a Sant Cugat del Vallès y pasó a integrarse globalmente.

## Sociedades del grupo Banco Sabadell a 31 de diciembre de 2013

En miles de euros

Nombre de la empresa	Datos de la sociedad (1)					Inversión neta del grupo	Aportación	Aportación al consolidado del grupo
	Capital	Reservas	Resultado	Dividend pagados	Activo total		a las reservas o pérdidas en sociedades consolidadas	
Consolidadas por integración global								
Activos Valencia I, S.A.U.	10.000	(86.541)	(29.094)	-	108.248	2.000	-	(29.094)
Administración y Proyectos MDT, S.A. P.I. de	3.129	(49.832)	(7.040)	-	48.981	-	(451)	(7.040)
Alfonso XII, 16 Inversiones, S.L.	11.400	(25.850)	1.948	-	2.094	15.939	(17.533)	1.948
Arrendamiento de Bienes Inmobiliarios del	100	13.976	(989)	-	13.210	21.227	(2.451)	(989)
Artemus Capital, S.L.	29.026	(25.590)	(15.166)	-	19.583	29.574	(680)	(15.166)
Assegurances Segur Vida, S.A.	602	3	335	300	134.035	602	154	335
Aurica XXI, S.C.R., S.A.U.	14.200	19.611	(786)	-	117.775	17.492	15.839	(786)
Ballerton Servicios, S.L.	50	24.326	-	-	24.376	3.140	(119)	-
Banco Atlantico Bahamas Bank & Trust, Ltd.	1.450	712	(20)	-	2.771	2.439	686	(20)
Banco de Sabadell, S.A.	501.435	8.722.114	220.465	-	157.825.341	-	11.226.375	220.465
Banco Gallego, S.A.U.	325.042	(87.697)	(137.219)	-	3.129.892	-	-	(118.565)
BancSabadell d'Andorra , S.A.	30.069	26.698	7.267	1.148	689.426	15.326	10.999	7.267
BanSabadell Consulting, S.L.	3	22	3	-	406	3	22	3
BanSabadell Correduría de Seguros, S.A.	60	18	33	71	373	588	(621)	33
Bansabadell Factura, S.L.	100	(3.269)	104	-	590	299	(3.468)	104
BanSabadell Financiación, E.F.C., S/A	24.040	26.993	(280)	551	658.805	24.040	26.993	(280)
Bansabadell Fincom, E.F.C., S.A.U.	35.520	5.452	9.525	8.119	536.460	72.232	(26.338)	9.525
BanSabadell Holding, S.L.	330.340	(389.401)	3.934	-	321.674	239.544	(330.214)	3.934
BanSabadell Information System S.A.	240	22.896	4.623	-	257.632	3.687	19.210	4.623
BanSabadell Inversió Desenvolupament, S.A.	15.025	15.696	1.519	-	64.273	19.368	23.171	1.519
BanSabadell Inversión, S.A.U., S.G.I.I.C.	601	88.357	10.946	-	135.798	607	88.347	10.946
Bansabadell Mediación, operador de Banca-	301	4.664	5.994	-	36.143	524	(26.907)	5.994
BanSabadell Operaciones y Servicios, S.A.U.	60	-	326	-	1.906	60	-	326
BanSabadell Renting, S.L.	2.000	8.732	4.186	4.050	183.090	3.861	6.364	4.186
BanSabadell Securities Services, S/L	2.500	6.438	4.076	3.970	13.770	2.500	6.136	4.076
Bitarte S.A.	6.506	4.618	(457)	-	11.753	9.272	(1.988)	(457)
BlueSky Property Development, S.L.	2.500	(11.673)	427	-	5.920	2.492	(9.980)	427
Boreal Renovables 14, S.L.	508	(3)	(5)	-	2.004	-	-	(5)
Boreal Renovables 15, S.L.	8	(2)	-	-	6	-	-	-
Boreal Renovables 16, S.L.	8	(2)	-	-	6	-	-	-
BSTARTUP 10, S.L.U.	1.000	-	-	-	1.000	1.000	-	-
CAM Capital, S.A.U.	61	135	162	1.625	50.595	222	605	162
CAM Global Finance, S.A.U.	61	68	(1)	120	207.645	218	64	(1)
CAM International Issues, S.A.U.	61	174	163	38.357	187.683	48.377	4.333	163
Caminsa Urbanismo, S.A.	2.000	(1.376)	(39)	-	613	800	(422)	(39)
Casiopea Energía 1, S.L	3	-	(1)	-	68	-	-	(1)
Casiopea Energía 10, S.L	3	1	(2)	-	72	-	-	(2)
Casiopea Energía 11, S.L	3	-	(1)	-	71	-	-	(1)
Casiopea Energía 12, S.L	3	1	(2)	-	72	-	-	(2)
Casiopea Energía 13, S.L	3	1	(2)	-	72	-	-	(2)
Casiopea Energía 14, S.L	3	4	(5)	-	79	-	-	(6)
Casiopea Energía 15, S.L	3	6	(7)	-	81	-	-	(7)
Casiopea Energía 16, S.L	3	10	(11)	-	79	-	-	(12)
Casiopea Energía 17, S.L	3	(7)	9	-	57	-	-	9
Casiopea Energía 18, S.L	3	18	(20)	-	89	-	-	(7)

# Sociedades del grupo Banco Sabadell a 31 de diciembre de 2013

En miles de euros

Nombre de la empresa	Datos de la sociedad (1)					Inversión neta del grupo	Aportación	Aportación
	Capital	Reservas	Resultado	Dividend pagados	Activo total		o pérdidas en	al
							sociedades consolidadas	consolidado del grupo
Consolidadas por integración global								
Casiopea Energía 19, S.L	3	6	(3)	-	76	-	-	(4)
Casiopea Energía 2, S.L	3	4	(5)	-	67	-	-	(6)
Casiopea Energía 3, S.L	3	4	(5)	-	80	-	-	(5)
Casiopea Energía 4, S.L	3	4	(5)	-	78	-	-	(5)
Casiopea Energía 5, S.L	3	4	(5)	-	78	-	-	(5)
Casiopea Energía 6, S.L	3	3	(4)	-	75	-	-	(4)
Casiopea Energía 7, S.L	3	10	(12)	-	79	-	-	(12)
Casiopea Energía 8, S.L	3	-	(1)	-	70	-	-	(1)
Casiopea Energía 9, S.L	3	1	(2)	-	72	-	-	(2)
Compania de Cogeneración del Caribe								
Dominicana, S.A.	5.801	(5.197)	-	-	618	-	92	-
Costa Mujeres Investment BV	18	(18.444)	(2.457)	-	25.755	8.357	(853)	(2.457)
Datolita Inversiones 2010, S.L.	3	250	(226)	-	36	3	(120)	(226)
Delta Swing, S.L.	981	42	(410)	-	2.212	-	-	(410)
Desarrollo y Ejecución Urbanística del	15.533	(9.294)	(119)	-	9.354	14.503	(4.812)	(115)
Desarrollos y Participaciones Inmobiliarias								
2006, S.L.	1.942	(45.867)	(8.273)	-	61.921	1.919	(12.910)	(8.273)
Easo Bolsa, S.A.	15.150	23.611	(258)	-	38.506	38.311	1.255	(258)
Eco Resort San Blas, S.L.	7.801	(1.399)	(142)	-	74.159	8.101	(2)	(142)
Ederra, S.A.	2.036	24.857	1.225	-	30.134	42.387	(8.642)	1.225
Eólica Cuesta Roya, S.L.	3	(13)	-	-	2	-	-	-
Eólica de Valdejón, S.L.	3	(17)	(1)	-	3	-	-	(1)
Epila Renovables, S.L.	8	42	(9)	-	229	-	-	(6)
Espais Arco Mediterráneo S.L.	5.953	(24.880)	(2.784)	-	3.028	3.834	(3.005)	(2.784)
Europa Invest, S.A.	125	149	84	-	395	336	(70)	84
Europea Pall Mall Ltd.	18.564	(3.185)	(67)	-	15.600	20.843	(1.598)	(67)
Explotaciones Energéticas SINIA XXI, S.L.	1.352	(14.995)	11.536	-	32.217	4.672	(16.202)	11.536
Fomento de la Coruña, S.A	100	(88)	-	-	37	9.595	-	(7.826)
Fonomed Gestión Telefónica Mediterráneo,	180	57	13	21	414	398	18	13
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 106,	74	-	(12)	-	732	-	-	(21)
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 113,	74	-	(9)	-	736	-	-	(18)
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 119,	74	-	(9)	-	736	-	-	(17)
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 121,	74	-	(6)	-	738	-	-	(15)
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 127,	74	-	(9)	-	736	-	-	(17)
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 130,	74	-	(8)	-	737	-	-	(20)
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 131,	74	-	(11)	-	733	-	-	(20)
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 144,	74	-	(11)	-	735	-	-	(20)
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 162,	74	-	(9)	-	734	-	-	(17)
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 163,	74	-	(7)	-	737	-	-	(14)
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 164,	74	-	(5)	-	740	-	-	(13)
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 165,	74	-	(8)	-	744	-	-	(10)
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 166,	74	-	(6)	-	743	-	-	(15)
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 167,	74	-	(11)	-	734	-	-	(19)
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 168,	74	-	(8)	-	737	-	-	(15)
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 169,	74	-	(5)	-	740	-	-	(12)
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 170,	74	-	(11)	-	733	-	-	(20)
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 195,	74	2	(2)	-	748	-	-	(7)

# Sociedades del grupo Banco Sabadell a 31 de diciembre de 2013

En miles de euros

						Aportación		
						a las reservas	Aportación	
						o pérdidas en	al resultado	
						societades	consolidado	
						consolidadas	del grupo	
Datos de la sociedad (1)								
	Capital	Reservas	Resultado (2)	Dividendos pagados (3)	Activo total	Inversión neta del grupo		
Nombre de la empresa								
Consolidadas por integración global								
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 200, S.L.	74	2	(1)	-	745	-	(9)	
G.I. Cartera, S.A.	13.523	9.440	(7.007)	-	40.806	19.119	(7.006)	
Gala Domus, S.A.	4.000	(5.529)	(841)	-	30.205	2.000	(13.616)	
Galeban 21 Comercial, S.L.U.	10.000	(140)	(576)	-	5.731	-	(8)	
Galeban Control y Asesoramiento, S.L.U	8	29	2	-	40	-	(11)	
Galeban Gestión de Riesgos, S.A.U.	300	121	7	8	835	300	(530)	
Galego Preferentes, S.A.U.	61	24	(9)	-	99	61	(9)	
Gazteluberri Gestión S.L.	1.460	(20.473)	(38)	-	11.297	1.769	(38)	
Gazteluberri S.L.	44.315	(49.410)	(6.943)	-	32.379	68.153	(6.943)	
Gest 21 Inmobiliaria, S.L.U.	80.516	(3.777)	(843)	-	86.662	-	(465)	
Gest Galinver, S.L.	6.580	(1.049)	(1.777)	-	3.781	7.155	(352)	
Gest Madrigal, S.L.	1.230	(4.791)	(21)	-	1.165	1.230	(33)	
Gestión de Proyectos Urbanísticos del Mediterráneo, S.L.	33.850	(15.604)	10	-	25.310	31.139	(6.189)	
Gestión Financiera del Mediterráneo, S.A.U.	13.000	43.859	75.462	-	219.537	361.553	(3.518)	
Gestión Mediterránea del Medioambiente, S.A.	60	776	(777)	-	64	64	(94)	
Grao Castalia S.L.	700	(2.500)	30	-	1.344	863	(927)	
Guipuzcoano Capital, S.A. Unipersonal	60	2	9	6	19.287	59	3	
Guipuzcoano Promoción Empresarial, S.L.	32.314	(74.019)	(27.236)	-	17.538	32.314	(34.114)	
Guipuzcoano Valores, S.A.	4.514	4.450	(149)	-	8.923	10.833	(1.866)	
Banco Guipuzcoano, S.A.	100	670	771	361	3.115	3.351	(295)	
Hansa Cabo, S.A. de C.V.	3.745	(65.835)	47.322	-	93	10.789	(23.650)	
Hansa México S.A. DE C.V.	17.080	(68.576)	50.343	-	2.758	20.243	(22.401)	
Herrero Internacional Gestión, S.L.	354	3.761	-	-	4.114	1.139	63	
Hobalear, S.A.	60	610	12	-	683	414	610	
Hondarriberrí, S.P.E., S.L.	41	19.350	(29.288)	-	45.067	74.631	(17.013)	
Hotelera H.M., S.A. de C.V.	17.451	(16.101)	593	-	27.211	30.596	(1.483)	
Hotelera Marina, S.A. de C.V.	67.820	(29.213)	(2.840)	-	35.146	71.975	(632)	
Interstate Property Holdings, LLC	5.801	(16.343)	773	-	37.176	3.006	(21.368)	
Inverán Gestión, S.L.U.	45.090	(44.576)	(4.677)	-	18.576	24.877	-	
Inversiones Cotizadas del Mediterráneo, S.L.	308.000	185.199	11.017	-	508.944	625.000	731	
Mariñamendi S.L.	55.013	(88.482)	(32)	-	48.003	55.013	(84.494)	
Mediterranean CAM International Homes, S.L	660	2.112	(251)	1.670	38.449	4.241	1.454	
Mediterráneo Sabadell, S.L.	85.000	157.277	198.868	109.317	449.090	624.116	(319.247)	
Reaseguros	102.044	28.983	35.096	160.000	2.379.470	127.827	59.567	
Mirador del Segura 21, S.L.	4.637	(2)	(4.827)	-	1.253	4.526	-	
New Premier Inversiones, SICAV, S.A.	2.169	258	58	-	2.715	-	-	
Operadora Cabo De Cortes S. de R.L. de C.V.	-	(193)	(16)	-	205	-	(73)	
Parque Eólico Loma del Capón, S.L. (a)	3.124	(178)	(32)	-	59.073	2.904	(1.089)	
Playa Caribe Holding IV B.V.	27	(7.886)	(7.104)	-	33.284	36.843	(1.471)	
Playa Caribe Holding V B.V.	27	(204)	(946)	-	1.547	1.020	(86)	
Playa Caribe Holding VI B.V.	27	(12.840)	(2.777)	-	5.504	3.423	(175)	
Playa Marina, S.A. de C.V.	2.776	(863)	(204)	-	1.649	2.906	(92)	
Procom Residencial Rivas, S.A.	12.500	(78.838)	(14.521)	-	29.341	5.625	(4.709)	
Promociones e Inmuebles Blauverd Mediterráneo, S.L.	17.666	(75.185)	(10.229)	-	22.371	10.684	(14.281)	
Promociones y Desarrollos Creazona Levante S.L.	8.740	(10.160)	97	-	4.784	14.497	(8.027)	

# Sociedades del grupo Banco Sabadell a 31 de diciembre de 2013

En miles de euros

Nombre de la empresa	Datos de la sociedad (1)			Dividend pagados	Activo total	Inversión neta del grupo	Aportación a las reservas o pérdidas en sociedades consolidadas	Aportación al consolidado del grupo
	Capital	Reservas	Resultado					
Consolidadas por integración global								
Promociones y Desarrollos Ribera Mujeres S.A. de C.V.	44.208	(15.745)	(287)	-	26.295	49.925	(2.433)	(287)
Promociones y Financiaciones Herrero, S.A.	3.456	269	-	-	3.725	24.185	8	
Proteo Banking Software, S.L.	3	(1)	-	-	1	3	(1)	
Puerto Mujeres, S.A. de C.V.	18.990	(11.893)	(727)	-	5.795	20.162	(1.550)	(727)
Residencial Kataoria S.L.	3.250	(5.890)	1.111	-	3.855	8.233	(9.253)	1.111
Sabadell Asia Trade Services, Ltd.	-	(35)	35	-	-	-	1	35
Sabadell Brasil Trade Services - Ass.Cial Ltda.	1.050	(934)	(1)	-	131	250	(154)	(1)
BS Select Fund of Hedge Funds, S.I.C.A.V., S.A.	27.724	2.325	2.585	-	34.277	16.400	1.388	2.585
Sabadell Corporate Finance, S.L.	70	1.404	106	-	1.888	9.373	(40)	106
Sabadell d'Andorra Inversions S.G.O.I.C., S.A.U	300	(504)	1.504	1.350	3.625	300	431	1.504
Sabadell International Equity, Ltd.	1	96	22	-	21.555	1	13	22
Sabadell Inmobiliario, F.I.I.	891.780	90.835	(24.905)	-	1.035.259	939.334	-	(24.905)
Sabadell Securities USA, Inc.	580	810	238	-	1.725	551	921	238
Sabadell Solbank Inversión, S.G.I.I.C., S.A.U.	601	4.396	(284)	-	4.809	4.846	-	(284)
Seguros vinculado (Grupo BancSabadell), S.A.U.	120	357	586	-	1.371	698	-	586
Sabadell Solbank Sociedad de Gestión de Activos Adjudicados, S.A.U.	60	3.147	(280)	-	2.938	3.273	-	(280)
Sabadell Solbank, S.A. Sociedad Unipersonal	366.611	865	(14.537)	-	1.645.082	65.001	220	(14.537)
Sabadell United Bank, N.A.	2.610	338.806	32.553	-	2.804.791	307.710	34.067	32.553
Serveis d'Assessorament BSA, S.A.U.	60	25	11	-	815	60	15	11
Servicio de Administración de Inversiones, S.A.	6.010	754	(1)	-	6.762	16.690	(6.102)	(1)
Servicios Reunidos, S.A.	60	18	-	-	78	67	12	-
Simat Banol, S.L.	1.482	(5.664)	(723)	-	853	667	(932)	(723)
Sinia Renovables, S.C.R. de R.S., S.A.U.	15.000	2.542	(7.371)	-	59.294	15.000	2.542	(7.371)
Solvía Activos, S.A.U.	100.060	400.547	(63.406)	-	441.646	500.622	(15)	(63.406)
Solvía Atlantic, L.L.C.	9.554	(1.424)	(78)	-	8.058	9.638	(1.493)	(78)
Solvía Development, S.L	19.071	(780.071)	(637.496)	-	3.770.602	597.442	(1.354.428)	(637.496)
Solvía Hotels, S.L.	500	(8.117)	(6.163)	-	60.866	500	(8.117)	(6.163)
Solvía Housing, S.L.	2.073	(10.091)	988	-	28.951	4.292	(12.310)	988
Solvía Pacific, S.A. de C.V.	29.845	-	(1.580)	-	29.753	31.795	-	(1.580)
Son Blanc Caleta S.L.	4.000	(10.998)	(188)	-	2.563	6.288	(9.123)	(188)
Tabimed Gestión de Proyectos, S.L.	3	86	(160)	-	328	3	(185)	(160)
Tasaciones de Bienes Mediterráneo, S.A., en liquidación	1.000	2.043	(112)	-	3.580	3.940	(137)	(112)
Tenedora de Inversiones y Participaciones, Tierras Vega Alta del Segura S.L.	296.092	(800.450)	(162.585)	-	2.997.092	1.302.449	(392.671)	(162.585)
Tinser Cartera, S.L.	4.550	(20.210)	1.617	-	11.270	5.123	(14.512)	1.617
Tratamientos y Aplicaciones, S.L.	29.111	1.823	(10.269)	-	54.487	60.314	(3.663)	(10.269)
Tratamientos y Aplicaciones, S.L.	3.003	45	(234)	-	2.825	3.821	56	(234)
Urdin Oria, S.A.	60	2	-	-	62	63	(1)	-
Urquijo Gestión, S.A.U., S.G.I.I.C.	3.606	2.543	1.422	-	12.606	5.286	778	1.422
Urumea Gestión, S.L.	9	7	(3)	-	15	9	-	(3)
Verum Inmobiliaria Urbanismo y Promoción, Villacarrilla F.V., S.L.	12.000	(43.785)	6.556	-	6.178	11.664	-	4.575
Villas del Parque 21, S.L.	3	13	4	-	693	-	-	(6)
Vistas del Parque 21, S.L.	4.646	(6)	(4.744)	-	1.262	4.535	(2)	(4.744)
Total				331.044		7.017.462	8.617.436	(563.484)



## Sociedades del grupo Banco Sabadell a 31 de diciembre de 2013

Nombre de la empresa	Porcentaje de participación		Tributación consolidada
	Directa	Indirecta	
Consolidadas por integración proporcional (*)			
Alma Gestión de Hoteles, S.L.U.	Hostelería	Barcelona	- 49,72 No
Alma Hotelmanagement GMBH	Hostelería	Berlín	- 49,72 No
B2B Salud, S.L.U.	Compraventa productos Sanitarios	Alicante	- 50,00 No
Cartera de Participaciones Empresariales, C.V., S.L.	Tenencia de acciones	Valencia	50,00 - No
Dreamview, S.L.	Promoción Inmobiliaria	Alicante	- 49,00 No
Ecamed Barcelona, S.L.U	Hostelería	Barcelona	- 49,72 No
Ecamed Pamplona, S.L.U	Hostelería	Pamplona	- 49,72 No
Elche-Crevillente Salud S.A.	Servicios Atención Sanitaria	Valencia	- 30,00 No
Emporio Mediterráneo, S.L.	Promoción inmobiliaria	Alicante	- 50,00 No
Emte Renovables, S.L.	Sociedad de cartera	Barcelona	- 62,11 No
Eólica Mirasierra, S.L.	Eléctrica	Palencia	- 50,00 No
Erbisinia Renovables, S.L.	Sociedad Holding	León	- 49,00 No
Espais Catalunya Mediterráneo, S.A.	Tenencia de acciones	Barcelona	- 49,72 No
Fbex del Mediterráneo, S.L.	Promoción inmobiliaria	Barcelona	- 25,00 No
Financiera Iberoamericana, S.A.	Financiera	La Habana	50,00 - No
Galenova Sanitaria, S.L.	Salud	Madrid	- 50,00 No
Inerzia Mediterráneo, S.L.	Promoción inmobiliaria	Alicante	- 40,00 No
Inmobiliaria Ricam 2005, S.L.	Promoción inmobiliaria	Tarragona	- 40,00 No
Jerez Solar, S.L.	Eléctrica	Sant Joan Despí	- 62,11 No
La Ermita Resort, S.L.	Promoción Inmobiliaria	San Javier	- 29,49 No
Liquidambar Inversiones Financieras, S.L.	Gestión financiera	Madrid	13,33 - No
Mankel System, S.L.U.	Arrendadora inmobiliaria	Barcelona	- 49,72 No
Mercado Inmobiliario de Futuro, S.L.	Promoción inmobiliaria	Valencia	- 49,14 No
Plaxic Estelar, S.L.	Inmobiliaria	Barcelona	- 45,01 No
Ribera Salud Infraestructuras, S.L.U	Atención Sanitaria	Valencia	- 50,00 No
Ribera Salud Proyectos, S.L.U.	Atención Sanitaria	Valencia	- 50,00 No
Ribera Salud Tecnologías, S.L.U.	Atención sanitaria	Valencia	- 50,00 No
Ribera Salud, S.A.	Gestión Sanitaria	Valencia	- 50,00 No
Torreveja Salud, S.L.U.	Servicios Atención Sanitaria	Torreveja	- 50,00 No

(\*) Reclasificadas en método de la participación en 2014. Ver nota 1

## Sociedades del grupo Banco Sabadell a 31 de diciembre de 2013

En miles de euros

Nombre de la empresa	Datos de la sociedad (2)				Inversión del grupo	Aportación	Aportación	
	Capital	Reservas	Resultado	Dividendos pagados (4)		Activo total	a las reservas o pérdidas en sociedades consolidadas	al resultado consolidado del grupo
Consolidadas por integración proporcional (*)								
Alma Gestión de Hoteles, S.L.U. (a)	4.073	(12.212)	(2.042)	-	3.326	2.025	(230)	(1.015)
Alma Hotelmanagement GMBH (a)	25	359	(379)	-	1.477	3.544	(249)	(188)
B2B Salud, S.L.U. (a)	30	1.407	776	-	2.485	665	134	-
Cartera de Participaciones Empresariales, C.V., S.L.	52.000	8.964	(33.415)	-	27.555	27.111	381	(16.708)
Dreamview, S.L. ( a)	2.499	(9.596)	3.834	-	292	1.225	(568)	1.879
Ecamed Barcelona, S.L.U (a)	12.003	(22.566)	8	-	55.472	3.805	(895)	4
Ecamed Pamplona, S.L.U (a)	4.503	(6.414)	(1.428)	-	19.759	2.239	(843)	(710)
Elche-Crevillente Salud S.A. (a)	4.050	9.779	2.901	-	250.887	4.050	(3.173)	-
Emporio Mediterráneo, S.L. (c)	16.383	(14.471)	(295)	-	9.619	6.242	(2.330)	(148)
Emte Renovables, S.L. (a)	7.050	(426)	(38)	-	6.905	4.379	-	-
Eólica Mirasierra, S.L.	64	5.359	167	-	71.855	2.709	38	84
Erbisinia Renovables, S.L.	3	-	-	-	1	1	-	-
Espais Catalunya Mediterráneo, S.A. (a)	26.551	(47)	(26.517)	-	3.040	12.448	(8)	(13.184)
Fbex del Mediterráneo, S.L. (k)	18.096	(4.729)	-	-	13.537	4.524	(1)	-
Financiera Iberoamericana, S.A.	25.176	1.349	3.485	699	54.121	12.644	193	1.743
Galenova Sanitaria, S.L.	6	(10)	-	-	3.857	-	-	-
Inerzia Mediterráneo, S.L. (k)	1.453	(2.477)	-	-	7.395	581	(8)	-
Inmobiliaria Ricam 2005, S.L. (h)	5.735	(12.729)	(1.020)	-	19.253	2.294	(1.073)	(408)
Jerez Solar, S.L. (a)	3.050	(2.241)	(304)	-	69.697	1.894	(1.074)	(276)
La Ermita Resort, S.L. ( c)	32.664	(30.838)	(209)	-	6.936	9.634	(641)	(62)
Liquidambar Inversiones Financieras, S.L. ( c)	67.050	(118)	(26.556)	-	40.133	14.810	(1.495)	(3.540)
Mankel System, S.L.U. (a)	9.003	(6.881)	(2.460)	-	16.518	4.476	(32)	(1.223)
Mercado Inmobiliario de Futuro, S.L. ( i)	6.382	9.636	-	-	16.043	8.474	(416)	-
Plaxic Estelar, S.L.	3	(9.127)	(172)	-	37.904	2.561	(6.517)	(78)
Ribera Salud Infraestructuras, S.L.U (a)	3	0	-	-	3	2	(1)	-
Ribera Salud Proyectos, S.L.U. (a)	816	-	(36)	-	4.790	208	(1)	-
Ribera Salud Tecnologías, S.L.U. (a)	3	-	-	-	3	2	(1)	-
Ribera Salud, S.A. (a)	9.518	71.815	(72)	-	352.424	25.423	(16.387)	-
Torreveja Salud, S.L.U. (k)	3	-	(1)	-	6	2	(1)	-
Total				699	157.972	(35.198)		(33.830)

(\*) Reclasificadas en método de la participación en 2014. Ver nota 1.

# Sociedades del grupo Banco Sabadell a 31 de diciembre de 2013

Sociedades del Grupo Banco Sabadell a 31 de diciembre de 2018					Porcentaje de participación	Tributación consolidada
Nombre de la empresa				Directa	Indirecta	
Consolidadas por el método de la participación (**)						
6350 Industries, S.L.	Inmobiliaria	Barcelona	-	37,50	No	
Adara Renovables, S.L	Biocombustibles	Coruña	-	34,00	No	
Adelanta Corporación, S.A	Servicios	Ourense	-	25,00	No	
Altavista Hotelera,S.L.	Explotación hotelera	Barcelona	-	40,00	No	
Alze Mediterráneo, S. L	Promoción Inmobiliaria	Girona	-	45,00	No	
Anara Guipuzcoa, S.L	Inmobiliaria	Alicante	-	40,00	No	
Atalanta Catalunya 2011, S.L.	Energía eólica	Ourense	-	25,00	No	
Aviación Regional Cantabria, A.I.E.	Servicios	Boadilla del Monte	26,42	-	No	
Aviones Alfambra CRJ-900, A.I.E.	Servicios	Madrid	25,00	-	No	
Aviones Cabriel CRJ-900, A.I.E.	Servicios	Madrid	25,00	-	No	
Aviones Carraixet CRJ-200 II A.I.E.	Explotación aeronave	Madrid	25,00	-	No	
Aviones Gorgos CRJ-900, A.I.E.	Servicios	Madrid	25,00	-	No	
Aviones Portacoli CRJ-200 III A.I.E.	Explotación aeronave	Madrid	25,00	-	No	
Aviones Sella CRJ-900, A.I.E.	Servicios	Madrid	25,00	-	No	
Aviones Turia CRJ-200 I, A.I.E.	Explotación aeronave	Madrid	25,00	-	No	
Bajo Almanzora Desarrollos Inmobiliarios, S.L.	Promoción inmobiliaria	Almería	-	39,14	No	
Balam Overseas BV	Promoción Inmobiliaria	Amsterdam	-	40,00	No	
Banco Gallego Vida y Pensiones, S.A. de Seguros y Reaseguros	Seguros	Madrid	-	25,00	No	
BanSabadell Pensiones, E.G.F.P., S.A	Gestión de fondos de pensiones	Sant Cugat del Vallès	50,00	-	No	
Reaseguros	Seguros	Sant Cugat del Vallès	50,00	-	No	
BanSabadell Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	Seguros	Sant Cugat del Vallès	50,00	-	No	
Berilia Grupo Inmobiliario, S.L.	Promoción inmobiliaria	Madrid	-	40,00	No	
Blue-Lor, S.L.	Promoción inmobiliaria	Barcelona	-	27,62	No	
Cantabria Generación, S.L.	Promoción Eólica	Santander	-	50,00	No	
Casas del Mar levante, S.L.	Inmobiliaria	Alicante	-	33,33	No	
Costa Marina Mediterráneo, S.A.	Promoción inmobiliaria	Alicante	-	33,33	No	
Decovama 21, S.L.	Promoción inmobiliaria	Madrid	-	22,03	No	
Desarrollos Inmobiliarios Pronegui, S.L.	Inmobiliaria	Madrid	-	40,00	No	
Dexia Sabadell, S.A.	Banca	Madrid	20,99	-	No	
Diana Capital S.G.E.C.R., S.A.	Capital Riesgo	Madrid	20,66	-	No	
Dime Habitat, S.L.	Promoción inmobiliaria	Barcelona	-	40,00	No	
E.B.N. Banco de Negocios, S.A.	Intermediario financiero	Madrid	15,62	-	No	
Energías Renovables Sierra Sesnández, S.L. (b)	Sociedad instrumental	Valladolid	-	40,00	No	
Espacios Murcia, S.L.	Inmobiliaria	Murcia	-	45,00	No	
ESUS Energía Renovable, S.L.	Eléctrica	Vigo	-	45,00	No	
Eurofragance, S.L.	cosméticos	Rubí	-	25,00	No	
Fega Unión, S.L.	Promoción inmobiliaria	Madrid	-	48,00	No	
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 171, S.L.	Planta Fotovoltaica	Madrid	-	50,00	No	
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 189, S.L.	Planta Fotovoltaica	Madrid	-	25,00	No	
Gate Solar, S.L. SPE	Energía solar	Vitoria	50,00	-	No	
Gaviel, S.A.	Inversión Inmobiliaria	Barcelona	50,00	-	No	
GDSUR Alicante, S.L.	Promoción inmobiliaria	Elda	-	27,75	No	
General de Biocarburantes, S.A.	Química	Marina de Cudeyo	-	25,00	No	
Gesta Aparcamientos, S.L.	Promoción inmobiliaria	Elche	-	40,00	No	
Gestora de Aparcamientos del Mediterráneo, S.L.	Red de aparcamientos	Alicante	-	40,00	No	
Gradiente Entrópico, S.L.	Promoción inmobiliaria	Cartagena	-	49,00	No	
Grupo Luxiona S.L. (c)	Productos de iluminación	Canovelles	-	20,00	No	
Guisain, S.L.	Inmobiliaria	Abanto y Zierbena	-	40,00	No	
Hansa Urbana S.A	Promoción Inmobiliaria	Alicante	22,65	7,96	No	
Hidrophytic, S.L.	Inmobiliaria	Vitoria	-	50,00	No	
IFOS, S.A.	Servicios	Buenos Aires	-	20,00	No	
Inmobiliaria Valdebebas 21, S.L.	Promoción inmobiliaria	Madrid	-	27,27	No	
Intermas Nets, S.A	Química	Llinars del Vallès	-	20,00	No	
Inversiones Ahorro 2000, S.A.	Gestión de valores	Vigo	20,00	-	No	
Inversiones Valdeapa 21, S.L.	Promoción inmobiliaria	Madrid	-	16,03	No	
Key Vil I, S.L.	Inmobiliaria	Banos y Mendigo	-	40,00	No	
Kosta Bareño, S.A.	Inmobiliaria	Abanto y Zierbena	-	20,00	No	
Leva-Yorma, S.L.	Promoción inmobiliaria	Madrid	-	49,08	No	

# Sociedades del grupo Banco Sabadell a 31 de diciembre de 2013

Nombre de la empresa			Porcentaje de participación		Tributación consolidada
			Directa	Indirecta	
Consolidadas por el método de la participación (**)					
Lizarre Promociones, A.I.E.	Inmobiliaria	Abanto y Zierbena	-	40,00	No
Loalsa Inversiones Castilla la Mancha, S.L.	Inmobiliaria	Madrid	-	20,00	No
Luzentia Fotovoltaica, S.L.	Gestión Parque Fotovoltaico	Madrid	-	25,92	No
Marina Salud, S.A.	Servicios Atención Sanitaria	Denia	-	17,50	No
Reaseguros, S.A	Seguros ramo No Vida	Alicante	-	50,00	No
Mercurio Alicante Sociedd de Arrendamientos 1, S.L.U.	Arrendamiento de viviendas	Alicante	75,00	-	Sí
Metalplast C.F.E., S.L	Iluminación	Coruña	-	20,00	No
Metrovacesa, S.A.	Promoción inmobiliaria	Madrid	13,04	-	No
Murcia Emprende, S.C.R., S.A.	Capital riesgo	Murcia	32,50	-	No
Mursiya Golf, S.L	Inmobiliaria	Murcia	-	49,70	No
Naguisa Promociones, S.L.	Inmobiliaria	Pamplona	-	45,00	No
NF Desarrollos, S.L.	Inmobiliaria	Murcia	-	40,00	No
Norfin 21, S.L.	Inmobiliaria	Benalmadena	-	49,99	No
Parc Eòlic Veciana-Cabaro, S.L.	Eléctrica	Barcelona	-	40,00	No
Parque del Segura, S.L.	Inmobiliaria	Benalmadena	-	32,20	No
Parque Eólico Magaz, S.L.	Eléctrica	Magaz de Pisuerga	-	49,00	No
Parque Tecnológico Fuente Álamo, S.A.	Desarrollo parque tecnológico	Fuente Álamo	22,54	-	No
Pemapro, S.L.	Promoción inmobiliaria	Coruña	-	49,00	No
Planificación TGN 2004, S.L.	Promoción inmobiliaria	Catllar	-	25,00	No
Prat Spolka, Z.O.O.	Promoción Inmobiliaria	Varsovia	-	35,00	No
Proburg BG XXI, S.L.	Inmobiliaria	Burgos	-	25,00	No
Promociones Abaco Costa Almeria, S.L.	Inmobiliaria	Granada	-	40,00	No
Promociones Aguiver, S.L.	Inmobiliaria	Murcia	-	40,00	No
Promociones Florida Casas, S.L	Inmobiliaria	Alicante	-	40,00	No
Promociones y Desarrollos Urbanos Oncinada, S.L.	Inmobiliaria	Pamplona	-	50,00	No
Queenford, S.L.	Inmobiliaria	Barcelona	-	31,54	No
Residencial Haygon, S.L.	Inmobiliaria	San Vicente del Raspeig	-	25,00	No
Ribera Casares Golf, S.L.	Promoción inmobiliaria	Madrid	-	47,07	No
Rocabella, S.L.	Promoción inmobiliaria	Ibiza	-	36,09	No
Saprosin Promociones, S.L	Inmobiliaria	Elda	-	45,00	No
SBD Creixent, S.A.	Inmobiliaria	Sabadell	23,01	-	No
Sercacín, S.A.	Servicios empresariales	Alicante	20,00	-	No
Servicios Inmobiliarios Trecam, S.L.	Promoción Inmobiliaria	Madrid	-	30,01	No
Sistema Eléctrico de Conexión Valcaire, S.L.	Eléctrica	Granada	-	46,88	No
Sociedad de Cartera del Vallès, S.I.C.A.V., S.A	Sociedad de inversión	Sant Cugat del Vallès	44,13	-	No
Societat dInversió dels Enginyers, S.L	Sociedad de cartera	Barcelona	-	33,25	No
Torre Sureste, S.L.	Inmobiliaria	San Vicente del Raspeig	-	40,00	No
Tremon Maroc Services Immobiliers S.A.R.L.	Promoción Inmobiliaria	Tanger	-	40,00	No
Txonta Egizastu Promozioak, S.L.	Inmobiliaria	Zarautz	-	35,00	No
Urtago Promozioak, A.I.E.	Inmobiliaria	Zarautz	-	30,00	No
Visualmark Internacional, S.L.	Iluminación	Coruña	-	20,00	No

**Sociedades del grupo Banco Sabadell a 31 de diciembre de 2013**

En miles de euros

Nombre de la empresa	Datos de la sociedad (1)					Inversión del grupo	Aportación	Aportación
	Capital	Reservas	Resultado (2)	Dividendos pagados (3)	Activo total		a las reservas o pérdidas en sociedades consolidadas	al resultado consolidado del grupo
Consolidadas por el método de la participación (**)								
6350 Industries, S.L. (a)	230	531	(65)	-	2.696	86	(44)	(27)
Adara Renovables, S.L.	1.200	(417)	(24)	-	3.154	-	-	(267)
Adelanta Corporación, S.A. ( c)	301	44.812	3.081	72	134.145	29.014	-	-
Altavista Hotelera,S.L. (g)	35.990	(24.177)	(2.504)	-	106.052	15.636	(1.138)	(1.002)
Alze Mediterráneo, S. L. (k)	2.102	(13.777)	-	-	11.844	946	-	-
Anara Guipuzcoa, S.L. (a)	150	2.343	215	-	13.961	60	(35)	94
Atalanta Catalunya 2011, S.L. (g)	40	(5)	(2)	-	221	10	(1)	(3)
Aviación Regional Cantabria, A.I.E. (b)	29.606	1.893	2.062	28	86.618	7.824	1.301	-
Aviones Alfambra CRJ-900, A.I.E. (d)	1	3.121	131	-	17.616	1.060	(270)	-
Aviones Cabriel CRJ-900, A.I.E. (d)	1	3.122	130	-	17.596	1.060	(270)	-
Aviones Carraixet CRJ-200 II A.I.E. (f)	1	4.377	227	-	12.345	894	90	57
Aviones Gorgos CRJ-900, A.I.E. (d)	1	3.122	129	-	17.565	1.060	(271)	-
Aviones Portacoli CRJ-200 III A.I.E. (f)	1	4.392	228	-	12.406	897	91	57
Aviones Sella CRJ-900, A.I.E. (d)	1	3.122	129	-	17.540	1.060	(271)	-
Aviones Turia CRJ-200 I, A.I.E. (f)	1	4.386	227	-	12.377	896	91	57
Bajo Almazora Desarrollos Inmobiliarios, S.L.	1.450	(2.400)	(118)	-	7.446	556	-	-
Balam Overseas BV (f)	20.084	1.032	-	-	21.130	8.516	(828)	-
Banco Gallego Vida y Pensiones, S.A. de Seguros y Reaseguros	5.109	2.507	1.573	-	117.139	1.352	-	(117)
BanSabadell Pensiones, E.G.F.P., S.A.	7.813	8.566	4.217	2.000	26.257	9.378	(397)	2.109
de Seguros y Reaseguros	10.000	4.895	5.635	2.038	62.628	5.000	2.586	2.817
BanSabadell Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	43.858	254.071	64.689	30.000	615.897	26.851	123.274	32.345
Berilia Grupo Inmobiliario, S.L.	1.067	-	(28)	-	3.180	427	-	(513)
Blue-Lor, S.L. (m)	1.858	(4.173)	-	-	42.586	4.138	-	-
Cantabria Generación, S.L.	60	(532)	(266)	-	2.313	-	-	-
Casas del Mar levante, S.L. (d)	892	(11.988)	(591)	-	6.553	297	-	-
Costa Marina Mediterráneo, S.A. ( c)	5.130	(713)	33	-	10.357	1.710	(724)	11
Decovama 21, S.L.	30.159	(28.157)	(3.025)	-	125.125	6.643	-	(4.634)
Desarrollos Inmobiliarios Pronegui, S.L. (b)	1.756	383	(776)	-	1.419	1.362	133	(339)
Dexia Sabadell, S.A. (a)	484.061	125.750	(53.939)	-	17.234.594	102.003	64.554	-
Diana Capital S.G.E.C.R. S.A. (k)	606	1.649	244	-	3.327	521	105	-
Dime Habitat, S.L. (b)	400	(15.915)	(77)	-	20.340	2.740	-	(31)
E.B.N. Banco de Negocios, S.A. ( c)	50.281	2.885	(1.590)	-	1.027.040	14.313	(9.698)	(795)
Energías Renovables Sierra Sesnández, S.L. ( c)	1.903	(14)	(6)	-	8.508	761	(18)	(19)
Espacios Murcia, S.L. (a)	4.500	(316)	(4.567)	-	401	2.025	(82)	(148)
ESUS Energía Renovable, S.L. (b)	50	(244)	(23)	-	1.323	23	(23)	-
Eurofragance, S.L. (a)	667	12.694	5.610	650	34.422	9.050	1.003	1.300
Fega Unión, S.L.	10.965	(5.240)	(87)	-	82.245	5.263	-	-
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 171, S.L.	74	-	(5)	-	741	-	-	(41)
Fotovoltaica de la Hoya de los Vicentes 189, S.L.	74	2	(10)	-	735	-	-	(20)
Gate Solar, S.L. SPE (a)	3.005	789	24	-	3.859	1.895	10	-
Gaviel, S.A. (a)	1.203	71	-	-	1.277	630	34	-
GDSUR Alicante, S.L. (k)	15.000	(38.161)	-	-	32.215	4.609	-	-
General de Biocarburantes, S.A. (b)	6.000	(10.203)	(13)	-	2.840	2.250	(130)	-
Gesta Aparcamientos, S.L. (d)	3.007	(704)	(191)	-	7.843	1.203	-	(76)
Gestora de Aparcamientos del Mediterráneo, S.L. (l)	10.368	(5.642)	-	-	36.964	7.675	353	-
Gradiente Entrópico, S.L. (a)	4	-	(1)	-	35	2	-	-
Grupo Luxiona, S.L. (g)	851	9.220	(3.338)	-	56.744	5.608	(3.236)	-
Guisain, S.L. (d)	4.200	(2.722)	(144)	-	10.061	1.680	(172)	-
Hansa Urbana S.A. (m)	44.889	235.101	-	-	607.229	103.037	(24.835)	-
Hydrophytic, S.L. (a)	186	47	15	-	453	119	12	8
IFOS, S.A. (a)	2	240	(393)	-	263	1	59	(48)
Inmobiliaria Valdebebas 21, S.L.	22.000	(19.690)	(4)	-	34.541	315	-	(4.337)
Intermas Nets, S.A. (a)	846	36.076	2.332	459	11.900	22.213	1.650	-
Inversiones Ahorro 2000, S.A. (b)	20.134	(9.194)	235	-	11.261	11.443	(2.242)	47
Inversiones Valdeapa 21, S.L.	5.114	(516)	(14)	-	4.709	820	-	(730)
Key VII I, S.L. ( c)	3.574	2.827	(519)	-	38.911	3.125	(332)	(373)
Kosta Bareño, S.A. (d)	1.500	28	(946)	-	28.035	300	123	(123)
Leva-Yorma, S.L.	992	(1.045)	(229)	-	3.867	487	-	-

## Sociedades del grupo Banco Sabadell a 31 de diciembre de 2013

En miles de euros

Nombre de la empresa	Datos de la sociedad (1)					Inversión del grupo	Aportación a las reservas o pérdidas en sociedades consolidadas	Aportación al resultado consolidado del grupo
	Capital	Reservas	Resultado (2)	Dividendos pagados (3)	Activo total			
Consolidadas por el método de la participación (**)								
Lizarre Promociones, A.I.E. (d)	835	(16)	(201)	-	619	334	9	(121)
Loalsa Inversiones Castilla la Mancha, S.L. (a)	180	(1.819)	(1.989)	-	6.582	36	(78)	-
Luzentia Fotovoltaica, S.L.	513	2.133	791	399	5.957	-	-	(3.803)
Marina Salud, S.A.	4.000	8.527	(1.766)	-	150.862	2.450	(1.417)	-
Mediterráneo Seguros Diversos, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A (a)	11.600	8.715	6.347	850	53.384	5.800	1.771	3.681
Mercurio Alicante Sociedad de Arrendamientos 1, S.L.U.	795	236	136	-	8.566	643	(30)	102
Metalplast C.F.E., S.L.	31	1.088	-	-	1.119	-	-	-
Metrovacesa, S.A. (f)	1.482.241	207.980	(17.391)	-	7.297.854	364.665	(18.684)	(2.268)
Murcia Emprende, S.C.R., S.A. ( c)	6.000	(790)	249	-	5.464	1.903	(623)	81
Mursiya Golf, S.L. (d)	300	(323)	(13)	-	8.355	263	(35)	(1)
Naguisa Promociones, S.L. (a)	300	300	(224)	-	4.576	270	(3)	(6)
NF Desarrollos, S.L. (d)	160	1.085	(3)	-	2.573	64	(4)	(2)
Norfin 21, S.L. (a)	710	(4)	(1)	-	5.211	355	(2)	-
Parc Eòlic Veciana-Cabaro, S.L. (a)	6.847	(3.308)	(288)	-	42.043	2.739	(1.204)	-
Parque del Segura, S.L. ( c)	1.752	(5.624)	(21)	-	22.781	881	9	(469)
Parque Eólico Magaz, S.L. (a)	1.500	(464)	377	-	42.728	6.582	(309)	-
Parque Tecnológico Fuente Álamo, S.A. (e)	4.128	(1.002)	(200)	-	3.090	918	(15)	(45)
Pemapro, S.L.	1.483	(1.973)	(36)	-	10.016	727	-	-
Planificación TGN 2004, S.L. (k)	3.309	(2.125)	-	-	28.636	1.794	32	-
Prat Spolka, Z.O.O. (b)	1.072	(1.181)	(342)	-	8.734	1.162	-	(120)
Proburg BG XXI, S.L. (a)	4.000	(2.291)	(270)	-	10.562	1.000	(13)	(42)
Promociones Abaco Costa Almería, S.L. (a)	5.000	(14.737)	(1.540)	-	5.861	2.000	(1.379)	(10)
Promociones Agüiver, S.L. ( c)	5.000	(484)	(33)	-	26.765	2.000	(1)	(111)
Promociones Florida Casas, S.L. (a)	120	(29)	(41)	-	4.096	48	(205)	(23)
Promociones y Desarrollos Urbanos Oncineda, S.L. (d)	300	(7)	-	-	8.806	150	-	-
Queenford, S.L. (a)	3.800	(18.975)	(3.073)	-	100.563	1.198	-	(969)
Residencial Haygon, S.L. (g)	541	(543)	180	-	7.445	135	77	-
Ribera Casares Golf, S.L.	2.603	(3.481)	(130)	-	17.585	1.225	-	-
Rocabella, S.L. (a)	40	116	-	-	199	7	-	-
Saprosin Promociones, S.L. (a)	2.604	(40.790)	(813)	-	12.586	2.329	(2.143)	-
SBD Creixent, SA. (a)	15.284	(3.316)	(115)	-	21.174	3.524	(1.080)	(29)
Sercacín, S.A. (d)	236	(45)	(4)	-	211	70	(23)	(1)
Servicios Inmobiliarios Trecam, S.L. (k)	3.503	(1.280)	-	-	30.951	1.053	-	-
Sistema Eléctrico de Conexión Valcaire, S.L. (k)	175	(17)	(23)	-	9.407	82	-	-
Sociedad de Cartera del Vallés, S.I.C.A.V., S.A (a)	4.818	(75)	741	-	5.519	422	1.756	292
Societat d'Inversió dels Enginyers, S.L. (a)	1.340	(425)	(103)	-	827	467	(141)	(33)
Torre Sureste, S.L. (d)	300	1.063	(99)	-	15.190	120	60	(59)
Tremón Maróc Services Immobiliers S.A.R.L. (k)	444	(384)	-	-	9.331	183	(32)	-
Txonta Egizastu Promozioak, S.L. (a)	600	567	(373)	-	16.163	420	-	(11)
Urtago Promozioak, A.I.E. (a)	100	-	(2)	-	62	30	2	-
Visualmark Internacional, S.L.	11	(5)	-	-	6	-	-	(2)
Total				36.496		838.892	126.746	21.291
Ajustes de consolidación								
Total				367.540		7.856.356	8.744.180	179.746

(\*\*) Sociedades consolidadas por el método de la participación por no poder intervenir en la gestión de las mismas.

(1) Las sociedades extranjeras están convertidas a euros al tipo de cambio fijo a 31 de diciembre de 2013.

(2) Resultados pendientes de aprobación por parte de la Junta General de Accionistas.

(3) Incluye los dividendos complementarios del ejercicio anterior y los dividendos a cuenta pagados al grupo.

Los datos de las sociedades que tienen las siguientes notas corresponden a un cierre diferente de diciembre por no disponer de información más actualizada.

(a) Los datos de estas sociedades indicados bajo la denominación de "Datos de la sociedad (2)" corresponden a 30 de noviembre de 2013.

(b) Los datos de estas sociedades indicados bajo la denominación de "Datos de la sociedad (2)" corresponden a 31 de octubre de 2013.

(c) Los datos de estas sociedades indicados bajo la denominación de "Datos de la sociedad (2)" corresponden a 30 de septiembre de 2013.

(d) Los datos de estas sociedades indicados bajo la denominación de "Datos de la sociedad (2)" corresponden a 31 de agosto de 2013.

(e) Los datos de estas sociedades indicados bajo la denominación de "Datos de la sociedad (2)" corresponden a 31 de julio de 2013.

(f) Los datos de estas sociedades indicados bajo la denominación de "Datos de la sociedad (2)" corresponden a 30 de junio de 2013.

(g) Los datos de estas sociedades indicados bajo la denominación de "Datos de la sociedad (2)" corresponden a 31 de mayo de 2013.

(h) Los datos de estas sociedades indicados bajo la denominación de "Datos de la sociedad (2)" corresponden a 30 de abril de 2013.

(i) Los datos de estas sociedades indicados bajo la denominación de "Datos de la sociedad (2)" corresponden a 31 de marzo de 2013.

(j) Los datos de estas sociedades indicados bajo la denominación de "Datos de la sociedad (2)" corresponden a 29 de febrero de 2013.

(k) Los datos de estas sociedades indicados bajo la denominación de "Datos de la sociedad (2)" corresponden a 31 de diciembre de 2012.

(l) Los datos de estas sociedades indicados bajo la denominación de "Datos de la sociedad (2)" corresponden a 31 de mayo de 2012.

(m) Los datos de estas sociedades indicados bajo la denominación de "Datos de la sociedad (2)" corresponden a 31 de diciembre de 2011.

El saldo total de ingresos ordinarios de las empresas asociadas a las que se aplica el método de la participación asciende a 1.031.441 miles de euros a 31 de diciembre de 2013. El saldo de los pasivos de las empresas asociadas a cierre del ejercicio de 2013 totaliza 32.298.136 miles de euros.

## ANEXO II – INFORME BANCARIO ANUAL

### INFORMACIÓN PARA EL CUMPLIMIENTO DEL ARTÍCULO 89 DE LA DIRECTIVA 2013/36/UE DEL PARLAMENTO EUROPEO Y DEL CONSEJO DE 26 DE JUNIO DE 2013

La presente información se ha preparado en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 89 de la Directiva 2013/36/UE del Parlamento Europeo y del Consejo de 26 de junio de 2013 relativa al acceso a la actividad de las entidades de crédito y a la supervisión prudencial de las entidades de crédito y las empresas de inversión, por la que se modifica la Directiva 2002/87/CE y se derogan las Directivas 2006/48/CE y 2006/49/CE y su transposición a la legislación interna española de conformidad con el artículo 87 y la Disposición transitoria duodécima de la Ley 10/2014, de 26 de junio, de ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito, publicada en el Boletín Oficial del Estado del 27 de junio de 2014.

De conformidad con la citada normativa se presenta la siguiente información en base consolidada correspondiente al cierre del ejercicio 2014:

	Volumen Negocio (miles de euros)	Nº empleados equivalentes a tiempo completo	Resultado bruto antes de impuestos	Impuestos sobre el resultado
España	4.650.676	16.521	450.814	(98.282)
Estados Unidos	122.954	688	35.770	(10.831)
Resto	26.896	248	(191)	(635)
<b>Total</b>	<b>4.800.526</b>	<b>17.457</b>	<b>486.393</b>	<b>(109.748)</b>

La mencionada información está disponible en el Anexo I de las presentes Cuentas Anuales consolidadas del grupo correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2014, en los que se detallan las sociedades que operan en cada jurisdicción, incluyendo entre otra información su denominación, ubicación geográfica y naturaleza de su actividad.

Como se puede observar en dicho Anexo I, la principal actividad desarrollada por el Grupo en las distintas jurisdicciones en las que opera es la de banca, y fundamentalmente la de banca comercial a través de una extensa oferta de productos y servicios a grandes y medianas empresas, PYMES, comercios y autónomos, colectivos profesionales, otros particulares y bancaseguros.

A efectos de la presente información se ha considerado como volumen de negocio el margen bruto de la cuenta de resultados consolidada de diciembre 2014. Los datos de empleados equivalentes a tiempo completo han sido obtenidos a partir de la plantilla de cada sociedad/país al cierre del ejercicio 2014. El importe de las subvenciones o ayudas públicas recibidas no es significativo.

# INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO DE 2014

El presente informe de gestión ha sido elaborado siguiendo las recomendaciones de la *Guía para la elaboración del informe de gestión de las entidades cotizadas*, publicada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores en julio de 2013.

## ÍNDICE

1. Situación de la entidad
2. Evolución y resultado de los negocios
3. Cuestiones relativas al medio ambiente
4. Información sobre Recursos Humanos
5. Liquidez y recursos de capital
6. Riesgos
7. Circunstancias importantes ocurridas tras el cierre de ejercicio
8. Información sobre la evolución previsible de la entidad
9. Actividades de I+D+i
10. Adquisición y enajenación de acciones propias
11. Otra información relevante



## 1 – SITUACIÓN DE LA ENTIDAD

### 1.1. Estructura organizativa

Banco Sabadell es una de las principales entidades financieras en España con un total activo de 163.346 millones de euros a 31 de diciembre de 2014.

Ofrece un amplio rango de productos bancarios y servicios financieros, incluyendo depósitos, banca personal, préstamos personales, préstamos hipotecarios, financiación a corto y medio plazo, seguros, servicio de *broker*, servicio de pago electrónico y operativa de tarjetas de crédito y débito. Nuestros principales clientes son pequeñas y medianas empresas (pymes) y clientes particulares en España. El número total de clientes a cierre del ejercicio de 2014 ha ascendido a 6,4 millones comparado con 6,5 millones en 2013. A 31 de diciembre de 2014, operábamos con un total de 2.267 de oficinas en España. Los servicios de banca *retail* se prestan principalmente a través de la red de oficinas. Banca Comercial es la línea de negocio con mayor peso en el grupo, y a cierre del ejercicio de 2014, el número de oficinas focalizadas principalmente a esta línea de negocio era de 2.253. Operamos en España a través de un conjunto de marcas, cada una focalizada sobre una base de clientes y/o región geográfica determinada.

El grupo cuenta con una organización estructurada en los siguientes negocios:

- Banca Comercial: es la línea de negocio con mayor peso en el grupo y centra su actividad en la oferta de productos y servicios financieros a grandes y medianas empresas, pymes, comercios y autónomos, particulares y colectivos profesionales y Bancaseguros.

El negocio de Banca Comercial opera bajo la marca de referencia de SabadellAtlántico en la mayor parte del mercado español.

Adicionalmente, opera bajo las siguientes marcas:

- SabadellHerrero, en Asturias y León.
- SabadellGuipuzcoano, en el País Vasco, Navarra y La Rioja.
- SabadellCAM, en la Comunidad Valenciana y Murcia.
- SabadellSolbank, en Canarias, Baleares y en las zonas costeras del sur y el levante español, atiende las necesidades del segmento de europeos residentes en España.
- ActivoBank enfoca su actividad a los clientes que operan exclusivamente a través de Internet o mediante el canal telefónico.
- SabadellGallego para las oficinas de la comunidad gallega.
- Banca Corporativa y Negocios Globales: ofrece productos y servicios a grandes corporaciones e instituciones financieras nacionales e internacionales. Agrupa las actividades de banca corporativa, financiación estructurada, *corporate finance*, capital desarrollo, negocio internacional y *consumer finance*.
- Mercados y Banca Privada: este negocio ofrece la gestión del ahorro y de la inversión de los clientes de Banco Sabadell e incluye desde el análisis de alternativas hasta la intervención en los mercados, la gestión activa del patrimonio y su custodia. Este negocio agrupa y gestiona de forma integrada a: SabadellUrquijo Banca Privada, la unidad de Inversiones, productos y análisis, Tesorería y Mercado de Capitales, Contratación y Custodia de valores.
- Transformación de Activos: A finales de 2014, en línea con el cambio de tendencia del mercado y teniendo en cuenta como el mercado valora las capacidades de Solvia, el grupo ha segregado la actividad de gestión de activos en dos ámbitos: por un lado, Transformación de Activos de Banco Sabadell, que gestiona el balance inmobiliario del banco con una perspectiva integral de todo el proceso de transformación, y por otro, Solvia, que prestará servicios a la cartera inmobiliaria del grupo y de terceros, con una vocación de negocio y de puesta en valor.  
El área de Transformación de Activos se focaliza en mantener una visión integrada del balance inmobiliario del Grupo, diseñar y desarrollar la estrategia de transformación de los activos. Solvia (negocio inmobiliario) se enfoca en la prestación de servicios inmobiliarios a lo largo de todo el ciclo del producto (comercialización y *servicing* de activos, gestión patrimonial y promoción y desarrollo de suelo) y se posiciona como uno de los grandes operadores inmobiliarios de España.

Banco Sabadell desarrolla también su actividad en el extranjero, contando con un total de 53 oficinas (incluyendo oficinas de representación) a través de distintos negocios.

- BS América: este negocio está integrado por diversas unidades de negocio, participadas y oficinas de representación que en su conjunto gestionan las actividades de negocio financiero de banca corporativa, banca privada y banca comercial. El banco tiene capacidad y experiencia para prestar todo tipo de servicios bancarios, desde los más complejos y especializados para grandes corporaciones, como operaciones de *project finance* estructurado, hasta productos para particulares. Esta actividad es desarrollada a través de Banco de Sabadell Miami Branch, Sabadell United Bank y Sabadell Securities.
- BancSabadell d'Andorra: es una entidad constituida en el Principado de Andorra, de cuyo capital Banco Sabadell es titular en un 50,97%, que se dirige a clientes particulares de renta media y alta, y a las empresas más significativas del Principado de Andorra.

Banco Sabadell es la entidad dominante de un grupo de sociedades que a 31 de diciembre de 2014 ascendía a 232, de las cuales 165 son consideradas grupo y 67 son asociadas (a 31 de diciembre de 2013 ascendía a 305, de las cuales 177 son consideradas grupo y 128 son asociadas).

En cuanto a la estructura de gobierno del banco, el Consejo de Administración es el máximo órgano de decisión de la compañía y de su grupo consolidado, al tener encomendada, legal y estatutariamente, la administración, representación de la entidad en todos los aspectos relacionados con el negocio del banco y de la supervisión y control según lo previsto en los Estatutos y basándose en los poderes otorgados por la de la Junta General.

En particular, es responsable de, entre otras:

- a) Aprobación de la decisión de operaciones empresariales o financieras de particular trascendencia para la compañía y de las estrategias generales de la entidad;
- b) Nombramiento y, en su caso, destitución de los más altos directivos de la sociedad y de las demás entidades que integran el grupo consolidado;
- c) Identificación de los principales riesgos de la sociedad y de su grupo consolidado e implantación y seguimiento de los sistemas de control interno y de información adecuados;
- d) Determinación de las políticas de información y comunicación con los accionistas, los mercados y la opinión pública;
- e) Fijación de la política de autocartera dentro del marco que, en su caso, determine la Junta General de Accionistas;
- f) Autorización de operaciones de la sociedad con Consejeros y accionistas significativos que puedan presentar conflictos de intereses;
- g) Las específicamente previstas en los documentos de constitución.

La composición del Consejo de Administración a 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

<b>Miembros del Consejo de Administración</b>	<b>Cargo que ocupan</b>
José Oliu Creus	Presidente
José Manuel Lara Bosch	Vicepresidente primero
José Javier Echenique Landiribar	Vicepresidente segundo
Jaime Guardiola Romojaro	Consejero delegado
Héctor María Colonques Moreno	Consejero
Joaquín Folch-Rusiñol Corachán	Consejero
María Teresa García-Milà Lloveras	Consejera
Joan Llonch Andreu	Consejero
David Martínez Guzmán	Consejero
José Manuel Martínez Martínez	Consejero
José Ramón Martínez Sufrategui	Consejero
Antonio Vitor Martins Monteiro	Consejero
José Luis Negro Rodríguez	Consejero Director General
José Permanyer Cunillera	Consejero
Miquel Roca i Junyent	Secretario no Consejero
Maria José García Beato	Vicesecretaria no Consejera

El Consejo de Administración ha implementado un conjunto de normas y reglamentos de gobierno corporativo definidos y transparentes, acordes con la normativa española de gobierno corporativo. La mayoría de los miembros del consejo (11 sobre 14) son consejeros no ejecutivos, incluyendo 8 consejeros independientes.

Actualmente existen cinco comisiones en funcionamiento, en las cuales el Consejo de Administración delega sus funciones haciendo uso de las facultades que se le confieren estatutariamente, y a las que acuden asimismo miembros de la Dirección General.

Las Comisiones citadas anteriormente son:

La Comisión Ejecutiva

La Comisión de auditoria y Control

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones

La Comisión de Control de Riesgos

La Comisión de Estrategia

La composición de dichas Comisiones a 31 de diciembre de 2014 se presenta en el siguiente cuadro:

Composición Comisiones					
Cargo	Ejecutiva	Auditoría y Control	Nombramientos y Retribuciones	Control de Riesgos	Estrategia
Presidente	José Oliu Creus	Joan Llonch Andreu	Héctor María Colomques Moreno	José Manuel Martínez Martínez	José Oliu Creus
Vicepresidente	-	-	-	José Permanyer Cunillera	-
Vocal	José Javier Echenique Landiribar	María Teresa García-Milà Lloveras	José Javier Echenique Landiribar	María Teresa García-Milà Lloveras	José Javier Echenique Landiribar
Vocal	Jaime Guardiola Romojaro	José Ramón Martínez Sufrategui	Joaquín Folch-Rusiñol Corachán	Joan Llonch Andreu	Joaquín Folch-Rusiñol Corachán
Vocal	José Luis Negro Rodríguez	-	José Manuel Lara Bosch	-	Jaime Guardiola Romojaro
Vocal	José Permanyer Cunillera	-	-	-	José Manuel Lara Bosch
Vocal	-	-	-	-	José Manuel Martínez Martínez
Secretario	María José García Beato	Miquel Roca i Junyent	Miquel Roca i Junyent	María José García Beato	Miquel Roca i Junyent
Número de reuniones en 2014	33	6	11	7	6

### Comisión Ejecutiva

A la Comisión Ejecutiva le corresponde la coordinación de la Dirección Ejecutiva del banco, adoptando al efecto los acuerdos y decisiones que correspondan al ámbito de las facultades que les hubieren sido otorgados por el Consejo de Administración y reportará al Consejo de Administración las decisiones adoptadas en sus reuniones.

### Comisión de Auditoría y Control

La Comisión de auditoría y Control tiene como objetivo revisar el informe de la Dirección de auditoría Interna o Interventor General para contrastar las buenas prácticas bancarias y contables en los distintos niveles de organización, así como asegurar que en la Dirección General y en las restantes direcciones ejecutivas se tomen las medidas oportunas frente a conductas o métodos que pudieran resultar incorrectos de las personas de la organización. También vela para que las medidas, políticas y estrategias, definidas en el Consejo sean debidamente implantadas (se reúne como mínimo trimestralmente).

Sin perjuicio de otros cometidos que le asigne el Consejo de Administración, tiene las siguientes responsabilidades básicas:

- Informar en la Junta General sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de su competencia;
- Supervisar la eficacia del control interno de la sociedad, la auditoría interna, en su caso, y los sistemas de gestión de riesgos, así como discutir con los auditores de cuentas o sociedades de auditoría las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría.
- Supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera regulada.
- Proponer al Consejo de Administración, para su sometimiento a la Junta General de Accionistas, el nombramiento de los auditores de cuentas externos, estableciendo las condiciones para su contratación, el alcance del mandato profesional y, en su caso, su revocación o no renovación; revisar el

cumplimiento del contrato de auditoria, procurando que la opinión sobre las cuentas anuales y los contenidos principales del informe de auditoria sean redactados de forma clara y precisa;

e) Informar las cuentas anuales, así como los estados financieros trimestrales y semestrales y los folletos que deban remitirse a los órganos reguladores o de supervisión, vigilando el cumplimiento de los requerimientos legales y la correcta aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados, así como informar las propuestas de modificación de dichos principios;

f) Establecer las oportunas relaciones con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de estos, para su examen por el comité, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoria de cuentas y en las normas de auditoria.

g) Informar sobre todas las cuestiones que, en el marco de sus competencias, le sean sometidas a su consideración por el Consejo de Administración; y

h) Todas las demás que le sean atribuidas por ley o por los presentes estatutos y reglamentos que los desarrollen y las que se deriven de las normas de buen gobierno de general aplicación.

Además, la comisión tiene también los siguientes cometidos en relación al cumplimiento de las disposiciones reguladoras, de los requerimientos legales y de los Códigos de Buen Gobierno:

1. Vigilar el cumplimiento de las leyes, normativa interna y disposiciones reguladoras de la actividad de la Compañía;

2. Evaluar la suficiencia y cumplimiento del Reglamento de la Junta General de Accionistas, del Reglamento del Consejo de Administración y del Código de Conducta de la Compañía y, en especial, el Reglamento Interno de Conducta del Mercado de Valores;

3. Examinar el grado de cumplimiento de las reglas de gobierno de la compañía, elevando al Consejo de Administración las propuestas de mejora que estima oportunas; y

4. Supervisar el informe de gobierno corporativo a aprobar por el Consejo de Administración, para su inclusión en la memoria anual.

### **Comisión de Nombramientos y Retribuciones**

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones tiene la responsabilidad de evaluar el perfil de las personas más idóneas para formar parte de las distintas comisiones y eleva al Consejo las correspondientes propuestas (se reúne como mínimo anualmente).

Sin perjuicio de otros cometidos que le asigne el Consejo de Administración, tiene las siguientes responsabilidades básicas:

a) Formular y revisar los criterios que deben seguirse para la composición del Consejo de Administración y la selección de candidatos;

b) Elevar al Consejo las propuestas de nombramiento de consejeros para que este proceda directamente a designarlos (cooptación) o las haga suyas para someterlas a la decisión de la Junta;

c) Proponer al Consejo de Administración el sistema y la cuantía de las retribuciones anuales del Presidente del Consejo, los Consejeros ejecutivos, los miembros de la Alta Dirección del Banco y los sistemas de participación del Consejo en los beneficios sociales; e informar sobre la política retributiva de los consejeros;

d) Revisar periódicamente los principios generales en materia retributiva, así como los programas de retribución de todos los empleados, ponderando la adecuación a dichos principios;

e) Velar por la transparencia de las retribuciones; y

f) Fomentar en lo posible la diversidad de género.

## Comisión de Control de Riesgos

Corresponde a la Comisión de Control de Riesgos:

- a) Determinar y proponer al pleno del Consejo los niveles globales de riesgo por países, sectores económicos y tipo de riesgo, para su aprobación;
- b) Determinar y proponer al pleno del Consejo la aplicación de niveles máximos de riesgo para la operativa individualizada con instituciones de crédito y clientes, así como para la determinación de riesgos máximos por carteras o inversiones individualizadas en fondos públicos, acciones, obligaciones, opciones, *swaps* y en general todo tipo de instrumentos o títulos que comporten riesgos de falencia, de inversión, de interés o de liquidez para el grupo;
- c) Determinar y proponer al pleno del Consejo los límites anuales de inversión en el mercado inmobiliario, así como los criterios y volúmenes aplicables a los distintos tipos de la misma;
- d) Determinar y proponer al pleno del Consejo las delegaciones que estimen pertinentes para la aprobación y asunción de los riesgos individualizados, dentro de los límites a que se refieren los anteriores apartados;
- e) Decidir sobre aquellos riesgos individuales cuya aprobación haya quedado reservada a la Comisión de Control de Riesgos, de acuerdo con las delegaciones establecidas conforme a los apartados anteriores;
- f) Seguir y controlar la correcta aplicación de las delegaciones establecidas en la letra d);
- g) Reportar mensualmente al pleno del Consejo sobre el desarrollo de las funciones que le corresponden, de acuerdo con el presente artículo y demás disposiciones legales o estatutarias que le sean de aplicación;
- h) Informar trimestralmente al pleno del Consejo sobre los niveles de riesgo asumidos, sobre las inversiones realizadas y sobre la evolución de las mismas, así como sobre las repercusiones que pudieran derivarse para los ingresos del grupo de variaciones en los tipos de interés y su adecuación a los VAR aprobados por el propio Consejo;
- i) Someter a la previa aprobación del Consejo cualquier variación sobre los límites a que se refieren las letras a) y b) que superen, respectivamente, el 10% y el 20% de las autorizadas; y
- j) Informar a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones sobre si los Programas de Retribución de los empleados son coherentes con los niveles de riesgo, capital y liquidez del Banco.

## Comisión de Estrategia

Sus funciones tienen carácter informativo sobre cuestiones estratégicas de carácter general o que sean relevantes o trascendentes (se reúne como mínimo semestralmente).

### 1.2. Funcionamiento: Principales objetivos alcanzados y actuaciones llevadas a cabo

El desarrollo de la entidad se orienta al crecimiento rentable que genere valor para los accionistas, a través de una estrategia de diversificación de negocios basada en criterios de rentabilidad, eficiencia y calidad de servicio, con perfil de riesgo conservador y dentro del marco de los códigos éticos y profesionales y tomando en consideración los intereses de los diferentes grupos de interés.

El modelo de gestión del banco se enfoca a la permanencia del cliente a largo plazo, mediante una actividad constante de fidelización de la cartera de clientes fundamentada en la iniciativa y la proactividad en la relación. El banco tiene una oferta global de productos y servicios, un equipo humano cualificado, una plataforma tecnológica con capacidad para el crecimiento y una orientación permanente a la búsqueda de la calidad.

Desde el inicio de la crisis financiera, el sector bancario español se ha visto envuelto en un proceso de consolidación sin precedentes. Mayores niveles de capital, requerimientos más estrictos de provisionamiento, la recesión económica y la presión de los mercados de capitales han sido algunos de

los factores que han forzado a las entidades españolas a fusionarse y así ganar escala, maximizar la eficiencia y reforzar sus balances.

Durante los últimos diez años, Banco Sabadell ha expandido su presencia geográfica y ha incrementado su cuota de mercado en España a través de un conjunto de adquisiciones, la más significativa la de Banco CAM en 2012, permitiendo incrementar significativamente el tamaño de su balance. En el 2013, Banco Sabadell fue capaz de acometer otras operaciones corporativas en el marco de la reestructuración bancaria en condiciones económicas adecuadas. Después de las adquisiciones de la red de Penedès, Banco Gallego y Lloyds España en el pasado ejercicio, Banco Sabadell está bien posicionado para crecer orgánicamente y beneficiarse de la recuperación de la economía española.

En cuanto a las integraciones llevadas a cabo, cabe destacar una extracción de sinergias de Banco CAM que supera las expectativas, así como la culminación con éxito de la integración tecnológica y operativa de la red de Penedès en Banco Sabadell en 2013 y las de Banco Gallego y Lloyds España en 2014.

A través de estas adquisiciones y del crecimiento orgánico experimentado en los últimos ejercicios, Banco Sabadell ha reforzado su posición en algunas de las regiones más ricas de España (Cataluña, C. Valenciana e Islas Baleares) y ha incrementado su cuota en otras áreas clave. Estas regiones representaban en 2013 el 31% del PIB español, y en las que Banco Sabadell tenía unas cuotas de mercado de crédito del 15,1%, 14,2% y 9,2%, respectivamente (septiembre 2014). En base a la información más reciente disponible, Banco Sabadell posee una cuota de mercado a nivel nacional del 7,4% en crédito y del 7,2% en depósitos (octubre 2014). Adicionalmente, Banco Sabadell destaca en productos como la financiación ICO, con una cuota de mercado de 17,5% (diciembre 2014); crédito comercial con una cuota de 12,3% (octubre 2014); nóminas con un 5,7% (noviembre 2014) y facturación a través de TPVs con un 15,5% (septiembre 2014).

Banco Sabadell ha seguido siendo un referente en negocio internacional, a través de su presencia en plazas estratégicas y acompañando a las empresas en su actividad internacional, alcanzando unas cuotas del 25,6% y del 16,9 % en crédito documentario a la exportación y a la importación, respectivamente (noviembre 2014).

Durante el 2014, Banco Sabadell ha experimentado una dinámica favorable en la captación de recursos de clientes gracias al *flight-to-quality*, potenciado con las diferentes campañas de marketing. El banco ha alcanzado una cuota de mercado del 8,3% en depósitos a plazo de los hogares (octubre 2014) y un 13,9% en depósitos a plazo de empresas no financieras (octubre 2014). Adicionalmente, cabe destacar el importante éxito en la captación de recursos fuera de balance, incrementando su peso en el balance. La cuota de fondos de inversión ha incrementado de 4,1% a 5,1% durante el transcurso de 2014.

Desde 2007, la base de depósitos ha sido la principal fuente de financiación del banco, reduciendo la dependencia del mercado de capitales. Adicionalmente, durante este año, el banco ha completado con éxito una emisión pública en el mercado mayorista de 1.250 millones de euros de cédulas hipotecarias en noviembre y dos emisiones senior por importe de 360 y 500 millones de euros en noviembre y diciembre respectivamente, con un fuerte interés, para inversores minoristas.

Otro de los focos del 2014 que Banco Sabadell ha conseguido con creces ha sido reducir la brecha existente tanto en términos de margen comercial como en vinculación de clientes procedentes de Banco CAM y Banco Sabadell, gracias a un modelo de negocio basado en los clientes, a unos estándares de gestión del cliente personales y diferenciados basados en la creación de valor, unos procesos de ventas basados en el asesoramiento y en soportes de venta de elevada calidad, y complementado con campañas de producto específicas.



Adicionalmente, durante el 2014, Banco Sabadell ha superado el nivel de calidad de servicio que tenía en 2011, que se vio reducido por la incorporación de Banco CAM en 2012, y sus marcas de banca comercial se sitúan entre las 11 primeras de las Top-50 marcas a cierre de 2014 (según estudio realizado por Stiga-Equos)

Dado el contexto de crisis financiera global se ha observado una regulación creciente en cuanto a niveles de capital y provisiones, campos en los que Banco Sabadell ha realizado esfuerzos significativos para mejorar su posición.

Durante el 2014, Banco Sabadell ha llevado a cabo provisiones por importe de 2.500 millones de euros, permitiéndole incrementar su fondo de provisiones y alcanzar una cobertura global (crédito y activos inmobiliarios) del 13,1%.

El 26 de octubre de 2014, el BCE publicó los resultados de la evolución global (generalmente conocida como *Comprehensive Assessment*) efectuada a la banca europea y que englobaba tanto el análisis de la calidad de los activos (*Asset Quality Review*) como la pruebas de resistencia (*Stress test*) en la que se demostró la elevada solvencia de Banco Sabadell.

Banco Sabadell es el único banco español al que no se le ha realizado ningún ajuste en su ratio de capital de partida una vez realizado el *Asset Quality Review* (AQR), lo que constituye la mejor prueba del rigor y transparencia en nuestra política de provisiones. Esto supone la más clara evidencia de la solvencia del proyecto del banco, más allá de la realización de cualquier stress test, aspecto que ha sorprendido muy positivamente al mercado.

En el ejercicio de estrés, Banco Sabadell cuenta con un ratio de capital (CET1) del 10,26% y en el escenario más adverso analizado, este ratio se situaría en el 8,33%, muy por encima de mínimo exigido del 5,5%. Estos ratios ponen de manifiesto un exceso de capital de más de 1.700 millones de euros en el escenario base, y de más de 2.200 millones de euros en el escenario considerado de máxima adversidad.

Los anteriores resultados no consideran el efecto de las obligaciones necesariamente convertibles, no incluidas en el ejercicio de estrés a pesar de convertir en 2015, ni incluyen todas las deducciones que contempla el nuevo marco regulatorio de Basilea III. En caso de haberse considerado, el ratio CET1 se hubiese situado en el escenario adverso en un 9,38% (incluyendo convertibles) y 8,8% (con todas las deducciones, ratio conocido como *fully loaded*) respectivamente.

Esta evaluación ha sido un ejercicio necesario como paso previo a las nuevas funciones de supervisión que el BCE ha asumido, desde noviembre 2014, sobre los bancos más importantes del área euro. Lejos de ser un ejercicio limitado y sencillo, la evaluación global ha durado cerca de un año y ha cubierto una parte muy significativa de los diferentes procesos y procedimientos del banco, circunstancias que han implicado que un equipo del banco de aproximadamente 250 personas se hayan dedicado, total o parcialmente, a dicho ejercicio.

## 2 – EVOLUCIÓN Y RESULTADO DE LOS NEGOCIOS

### 2.1. Entorno económico y financiero

En 2014, Europa ha avanzado decisivamente hacia la Unión Bancaria, lo que ha contribuido a la continuidad en la normalización de las condiciones financieras en la región. En particular, se ha alcanzado un acuerdo para establecer un mecanismo y un fondo único de resolución bancaria. Además, el Banco Central Europeo (BCE) ha iniciado sus tareas como supervisor bancario único. Como paso previo, el BCE realizó un ejercicio de evaluación global del sistema bancario europeo.

A nivel global, los desarrollos políticos y geopolíticos han sido uno de los principales focos de atención. Las tensiones geopolíticas se han centrado en Oriente Medio y, especialmente, en Ucrania. Por su parte, el contexto político ha constituido una fuente de incertidumbre en Europa. En este sentido, la mayor fragmentación en la intención de voto en clave nacional ha introducido dudas sobre la futura gobernabilidad en algunos países. Un ejemplo de ello es Grecia, donde se celebran elecciones anticipadas a principios de 2015. A la fecha del presente documento, la coalición de izquierdas SYRIZA ganó las elecciones anticipadas celebradas en Grecia el 25 de enero de 2015. Esta coalición estuvo a

punto de lograr la mayoría absoluta. Finalmente, SYRIZA llegó a un acuerdo con otro partido (Griegos Independientes) para formar un gobierno de coalición.

En 2014, la economía mundial se ha caracterizado por un crecimiento modesto y una inflación contenida. La importante caída del precio del crudo en los últimos meses del año acentuó la presión a la baja sobre la inflación. El petróleo, afectado tanto por factores de demanda como de oferta, ha caído cerca de un 50% y se ha situado en niveles de 2009. Los mercados financieros, por su parte, han permanecido soportados por el carácter acomodaticio de las políticas monetarias, aunque se han producido episodios puntuales de inestabilidad.

En términos de actividad, el reducido crecimiento global incorpora pautas de comportamiento diferenciales por países. En Estados Unidos, la economía se ha recuperado gradualmente y la evolución del mercado laboral ha sorprendido positivamente. En la zona euro, sin embargo, la actividad apenas ha mostrado dinámica en un contexto en el que la inversión ha permanecido débil. La confianza de los agentes se ha visto lastrada por la incertidumbre geopolítica alrededor del conflicto en Ucrania. Reino Unido, por su parte, ha crecido a un ritmo robusto y la tasa de desempleo ha retrocedido de forma importante. En Europa, la Comisión Europea presentó el Plan Juncker, programa que pretende movilizar 315 mil millones de euros en inversiones durante 2015-2017. En Japón, el aumento del impuesto sobre el consumo lastró la actividad durante la parte central del año. Por último, en las economías emergentes, el crecimiento económico se ha seguido reduciendo. En China ha continuado el proceso de desaceleración estructural de la economía, la cual se ha visto lastrada por la debilidad del sector inmobiliario. En Latinoamérica, ha destacado la fragilidad económica y la incertidumbre política en Brasil. En México, por su parte, la actividad se ha recuperado, aunque a un ritmo menor al anticipado. Este país ha continuado avanzando en la adopción de reformas estructurales. La economía rusa se ha visto lastrada por la inestabilidad geopolítica y la caída del precio del crudo. Este último factor ha afectado, en general, a los países exportadores de petróleo.

La economía española ha destacado en positivo dentro de la zona euro. La actividad se ha recuperado, tras haberse estabilizado en 2013, y se ha creado empleo por primera vez desde 2008. La demanda doméstica se ha erigido como la principal fuente de crecimiento. La mejora de la actividad se ha sustentado en un entorno financiero más benigno y en la menor intensidad del ajuste presupuestario. Por otra parte, el sector de la construcción se ha estabilizado después del importante ajuste experimentado en los últimos años. Respecto al proceso de desapalancamiento de los agentes privados, éste ha tenido continuidad en 2014. La reforma más destacada ha sido la del sistema tributario, centrada, fundamentalmente, en el IRPF y en el impuesto de sociedades. En estos tributos se reducen los tipos de gravamen y se restringen ciertas deducciones. En relación al sector financiero, en enero concluyó el programa de asistencia financiera de la Unión Europea.

Respecto a la inflación, ésta se ha vuelto a moderar en las principales economías desarrolladas. De hecho, en la zona euro, la inflación ha sido uno de los principales focos de atención. Ésta ha sorprendido persistentemente a la baja y se ha situado en niveles muy reducidos, especialmente en los países periféricos. Los excesos de capacidad, los menores precios de las materias primas y la ausencia de dinamismo en el crédito han contribuido a ello. En este contexto, las expectativas de inflación a largo plazo en la zona euro se han deslizado a la baja. En Estados Unidos, la ausencia de presiones salariales ha contribuido a que la inflación permaneciese por debajo del objetivo de la Reserva Federal (Fed). En Reino Unido, por su parte, la inflación se ha reducido de forma importante y se ha situado en niveles no observados desde 2000. Por último, en Japón, la inflación repuntó a partir del aumento del impuesto sobre el consumo, aunque, posteriormente, se moderó progresivamente.

La política monetaria de los principales bancos centrales ha permanecido acomodaticia, aunque con divergencias por regiones. El BCE ha adoptado nuevas medidas de estímulo para combatir la reducida inflación. Así, ha situado el tipo de interés rector en mínimos históricos (0,05%) y el tipo marginal de depósito en terreno negativo (-0,20%). Además, ha establecido operaciones de liquidez a largo plazo condicionadas a la concesión de crédito (TLTROs). También ha iniciado un programa de compras de titulizaciones (ABSs) y otro de cédulas hipotecarias (*covered bonds*). En términos generales, el BCE ha indicado que pretende ampliar su balance hasta los niveles de principios de 2012. En este contexto, y dada la persistencia de una baja inflación, ha dejado las puertas abiertas a la adopción de nuevas medidas. A la fecha del presente documento, en la reunión del 22 de enero de 2015, el BCE anunció una extensión de su programa de compra de activos. La máxima autoridad monetaria señaló que comprará 60.000 millones de euros de activos mensualmente y lo hará hasta por lo menos septiembre de 2016. Entre los activos comprados, se adquirirá deuda pública. En Estados Unidos, la Fed ha finalizado su programa de compra de activos (deuda pública y MBS). De esta forma, aunque ha

mantenido el tipo rector en niveles históricamente reducidos, ha marcado un cambio de rumbo en su política monetaria. En Reino Unido, el Banco de Inglaterra (BoE) ha mantenido inalterado el tipo rector en el 0,50%, aunque algunos miembros se han mostrado favorables a aumentarlo. Asimismo, el BoE ha anunciado diversas medidas macroprudenciales para tratar de enfriar el mercado inmobiliario. Por último, en Japón, el banco central ha adoptado medidas agresivas para contribuir a salir de la deflación. En particular, ha destacado el importante aumento de las compras de deuda pública. Estas compras cubrirán la práctica totalidad de las necesidades de financiación del gobierno en 2015.

En los mercados de deuda pública a largo plazo se ha producido un importante retroceso de la rentabilidad en los principales países desarrollados. El bono estadounidense ha encontrado apoyo en las dudas sobre el crecimiento económico global y en un entorno geopolítico más incierto. La rentabilidad de la deuda alemana, por su parte, se ha situado en mínimos históricos. Este activo ha encontrado soporte en la reducida inflación, en la debilidad económica en la zona euro y en el carácter acomodaticio del BCE. En la periferia europea, a excepción de Grecia, las primas de riesgo se han seguido estrechando de forma importante. El tono acomodaticio del BCE y las expectativas de que acabe adoptando un amplio programa de compras de deuda pública han contribuido a ello. De hecho, en España, la rentabilidad del bono se ha situado en mínimos históricos y por debajo de la del bono estadounidense. Las tres principales agencias de calificación crediticia mejoraron en 2014 el rating de la deuda soberana española. Por otra parte, Grecia ha sido capaz de emitir deuda pública a largo plazo por primera vez desde que fuera rescatada. Respecto a Portugal e Irlanda, ambos países han ido normalizando su acceso a los mercados internacionales de capitales. Portugal abandonó en mayo su rescate sin solicitar una ayuda adicional. Por último, en Japón, la rentabilidad de la deuda pública también ha retrocedido y se ha situado en mínimos históricos. Las compras masivas del Banco de Japón en este mercado han generado distorsiones, ocasionando situaciones de falta de liquidez.

En los mercados de divisas, el euro se ha depreciado frente al dólar y la libra esterlina. La divergencia en las políticas monetarias entre el BCE y los otros dos bancos centrales ha sido el factor clave de este comportamiento. La peor evolución económica en la zona euro en relación a Estados Unidos y Reino Unido también ha contribuido a ello. Por último, el yen se depreció significativamente frente al dólar en la segunda mitad de año y se situó en niveles de 2007. La laxitud monetaria del Banco de Japón y el deterioro económico tras el aumento impositivo representaron un lastre para el yen.

Con relación a los mercados de renta variable, los principales índices de Estados Unidos han finalizado el ejercicio con ganancias. En particular, el S&P 500 ha aumentado, en euros, un 26,9%. Parte de esta mejoría en euros se explica por la apreciación del dólar. En Europa, por su parte, el EURO STOXX 50 no ha mostrado una tendencia definida. Este índice apenas ha registrado un avance del 1,2%. En España, el IBEX ha aumentado un 3,7%, lejos del avance del 21,4% registrado en 2013.

Por último, en los mercados financieros de los países emergentes se ha observado una elevada volatilidad y fuertes depreciaciones cambiarias. A ello han contribuido las dudas respecto al alcance de la desaceleración económica en China. Asimismo, ha afectado negativamente la inestabilidad política y las preocupaciones respecto a las subidas de tipos que pueda iniciar la Fed. Por su parte, la importante caída del precio del crudo ha alimentado la inestabilidad financiera en países como Rusia y Venezuela. De hecho, el mercado ha incrementado sus temores respecto a la posibilidad de que Venezuela deba afrontar una reestructuración de su deuda externa.

## 2.2. Indicadores fundamentales de carácter financiero y no financiero

A continuación se presentan las principales magnitudes del banco, que incluyen indicadores de carácter financiero y no financiero clave para la dirección del banco:

		2014	2013	Variación (%) interanual
<b>Balance</b> (en miles de euros)	(A)			
Total activo		163.345.673	163.522.541	(0,1)
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos		121.140.838	124.614.933	(2,8)
Inversión crediticia bruta de clientes		121.728.435	125.302.943	(2,9)
Recursos en balance	(1)	121.806.632	123.753.008	(1,6)
De los que: Recursos de clientes en balance	(2)	94.460.668	94.497.187	(0,0)
Fondos de inversión		15.705.612	11.018.570	42,5
Fondos de pensiones y seguros comercializados		11.755.126	12.423.646	(5,4)
Recursos gestionados	(3)	152.185.441	149.122.858	2,1
Fondos propios		10.223.743	10.037.368	1,9
<b>Cuenta de resultados</b> (en miles de euros)	(B)			
Margen de intereses		2.259.706	1.814.694	24,5
Margen bruto		4.800.526	3.831.198	25,3
Margen antes de dotaciones		2.749.104	1.879.690	46,3
Beneficio atribuido al grupo		371.677	145.915	154,7
<b>Ratios</b> (en porcentaje)	(C)			
ROA	(4)	0,23%	0,10%	
ROE	(5)	3,70%	1,58%	
ROTE	(6)	4,14%	1,75%	
Eficiencia	(7)	53,14%	64,19%	
Eficiencia sin gastos no recurrentes	(8)	51,93%	62,28%	
Core capital / Common Equity	(9)	11,7%	11,7%	
Tier I	(10)	11,7%	11,7%	
Ratio BIS	(11)	12,8%	12,5%	

<b>Gestión del riesgo</b>	<b>(D)</b>		
Riesgos morosos (miles de euros)	(12)	14.192.150	16.021.491
Ratio de morosidad (%)	(12)	12,17	13,63
Fondos para insolvencias y cobertura de inmuebles (miles de euros)		17.441.989	18.341.298
Ratio de cobertura de dudosos (%)	(13)	50,3	52
Ratio de cobertura global (%)	(14)	13,14	13,61
<b>Accionistas y acciones (datos a fin de período)</b>	<b>(E)</b>		
Número de accionistas		231.481	262.589
Número de acciones		4.024.460.614	4.011.481.581
Valor de cotización (en euros)		2,205	1,896
Capitalización bursátil (en miles de euros)	(15)	8.873.936	7.605.769
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (en euros)		0,09	0,04
Valor contable por acción (en euros)	(16)	2,54	2,50
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)		0,87	0,76
PER (valor de cotización / BPA)		23,88	52,12
Considerando la conversión de obligaciones necesariamente convertibles en acciones:			
Número de acciones totales incluyendo las resultantes de la conversión		4.289.732.386	4.298.634.476
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (en euros)		0,09	0,03
Valor contable por acción (en euros)		2,38	2,34
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)		0,93	0,81
<b>Otros datos</b>			
Oficinas		2.320	2.418
Empleados		17.529	18.077

(A) La finalidad de este bloque de magnitudes es ofrecer una visión sintetizada de la evolución interanual de los principales saldos del balance consolidado del grupo, haciendo especial hincapié en las magnitudes relacionadas con la inversión y recursos de clientes.

(B) En este apartado se muestran los márgenes de la cuenta de resultados de los dos últimos ejercicios que se consideran más significativos.

(C) El propósito de este conjunto de ratios es mostrar una visión significativa de la rentabilidad, eficiencia y solvencia durante los dos últimos ejercicios.

(D) Este apartado muestra los principales saldos relacionados con la gestión del riesgo del grupo, así como los ratios más significativos relacionados con dicho riesgo.

(E) La finalidad de este bloque es ofrecer información relativa al valor de la acción y de otros indicadores y ratios relacionados con el mercado bursátil.

(1) Incluye depósitos de clientes, débitos representados por valores negociables, pasivos subordinados y pasivos por contratos de seguros.

(2) Incluye depósitos de clientes (ex-repos) y otros pasivos colocados por la red comercial: obligaciones necesariamente convertibles en acciones, bonos simples de Banco Sabadell, pagarés y otros.

(3) Incluye recursos en balance, patrimonio de fondos de inversión, patrimonio de fondos de pensiones, gestión de patrimonios y seguros comercializados.

(4) Resultado consolidado del ejercicio / activos totales medios.

(5) Beneficio atribuido al grupo / fondos propios medios (sin considerar el beneficio atribuido al grupo como parte de los fondos propios).

(6) Beneficio atribuido al grupo / fondos propios medios (sin considerar el beneficio atribuido al grupo como parte de los fondos propios y deduciendo el fondo de comercio).

(7) Gastos de personal y otros gastos generales de administración / margen bruto. Para el cálculo de estas ratios, se ajusta el margen bruto considerando únicamente los ROF y diferencias de cambio recurrentes. Se ha rehecho el ratio de 2013 de acuerdo con este criterio.

(8) Gastos de personal y otros gastos generales de administración (deduciendo los gastos no recurrentes) / margen bruto. Para el cálculo de estas ratios, se ajusta el margen bruto considerando únicamente los ROF y diferencias de cambio recurrentes. Se ha rehecho el ratio de 2013 de acuerdo con este criterio.

(9) Recursos core capital / activos ponderados por riesgo (RWA). Ratio de 2013 según criterios de Basilea II. Diciembre 2014 según criterios de Basilea III y aplicando las modificaciones contempladas en la Circular 2/2014 del Banco de España, aprobada en julio de 2014.

(10) Recursos de primera categoría / activos ponderados por riesgo (RWA). Ratio de 2013 según criterios de Basilea II. Diciembre 2014 según criterios de Basilea III y aplicando las modificaciones contempladas en la Circular 2/2014 del Banco de España, aprobada en julio de 2014.

(11) Base de capital / activos ponderados por riesgo (RWA). Ratio de 2013 según criterios de Basilea II. Diciembre 2014 según criterios de Basilea III y aplicando las modificaciones contempladas en la Circular 2/2014 del Banco de España, aprobada en julio de 2014.

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

(13) Corresponde a la cobertura sobre los activos dudosos

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

- (15) Número de acciones por su valor de cotización a cierre de ejercicio.  
(16) Fondos propios / Número de acciones.

## 2.3. Revisión financiera

### Evolución del balance y de la cuenta de resultados

En el primer trimestre de 2014, concretamente el día 14 de marzo, quedaron inscritas en el Registro Mercantil de Barcelona las escrituras correspondientes a la fusión por absorción de Banco Gallego y de Sabadell Solbank por Banco Sabadell. La integración tecnológica de aquellas dos entidades quedó asimismo completada durante el primer trimestre del año 2014.

De esta forma, culminaban una serie de cambios significativos en el perímetro de consolidación del grupo Banco Sabadell durante los ejercicios de 2013 y de 2014, que de forma resumida fueron los siguientes:

- BMN-Penedès (adquisición del negocio bancario de la Dirección Territorial de Cataluña y Aragón de BMN): integración contable a partir de 1 de junio de 2013.
- Sabadell Solbank (adquisición a Lloyds TSB Bank del 100% de las acciones de Lloyds Bank International y Lloyds Investment España): integración contable a partir de 30 de junio de 2013. Con posterioridad, en marzo de 2014, Sabadell Solbank se fusionó con Banco Sabadell.
- Banco Gallego consolidado: integración contable a partir de 31 de octubre de 2013. Con posterioridad, en marzo de 2014, Banco Gallego se fusionó con Banco Sabadell.
- Adquisición de JGB Bank: con fecha 11 de julio de 2014, la filial de Banco Sabadell en Miami, Sabadell United Bank N.A., realizó la adquisición e inmediata fusión por absorción de JGB Bank, N.A.

Por consiguiente, a nivel de balance de situación, la comparación interanual de saldos por cambios en el perímetro de consolidación se vio únicamente afectada por la incorporación de JGB Bank en 2014, ya que los otros negocios citados (BMN-Penedès, Sabadell Solbank y Banco Gallego) figuraban ya todos ellos contablemente integrados en fecha 31 de diciembre de 2013. En cambio, la comparativa interanual de la cuenta de resultados anual del ejercicio 2014 en relación a la cuenta de resultados anual del ejercicio precedente, sí se vio afectada, aunque con impactos no significativos, por la paulatina incorporación de estos cuatro negocios, ya que hasta 1 de junio de 2013 no se incorporó el primero de ellos en el perímetro de consolidación.

De otra parte, el balance de situación y la cuenta de resultados del año 2013 mostrados en este apartado de revisión financiera del informe de gestión se han reexpresado con el fin de reflejar en aquel ejercicio el impacto de la aplicación anticipada de la CINIIF 21.

La cuenta de resultados consolidada del año 2014 del grupo Banco Sabadell reflejó una sólida evolución a lo largo del ejercicio, asentada en el incremento de volúmenes de la actividad ordinaria y la mejora de los márgenes ordinarios derivados de la misma. Destacaron en particular el buen ritmo en la captación de recursos de clientes, el fuerte incremento de los productos con mayor valor añadido y, particularmente en la segunda mitad del año, la reactivación de la demanda de crédito, particularmente en el ámbito de las pequeñas y medianas empresas.

La solvencia de Banco Sabadell quedó refrendada con la publicación en octubre de 2014 de los resultados de la evaluación global a la que el Banco Central Europeo sometió a los 130 mayores bancos de la zona del euro. El informe puso de manifiesto que Banco Sabadell no precisa ningún ajuste en su ratio de capital y, en el escenario más adverso previsto, contaría con una ratio de capital CET1 del 8,33%, muy por encima del mínimo exigido del 5,5%. En este mismo escenario adverso, el ratio CET1 se elevaría hasta el 9,38% si se incluyeran asimismo las obligaciones necesariamente convertibles no computadas en el análisis (y que convierten mayoritariamente en 2015) y hasta el 8,8% *fully loaded*.



## Evolución del balance

A la conclusión 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 de euros).

En miles de euros

	2014	2013	Variación (%) interanual
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)
Depósitos en entidades de crédito	4.623.197	3.525.521	31,1
Crédito a la clientela (neto)	110.835.723	112.928.890	(1,9)
Valores representativos de deuda	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
Otros 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>
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)
Depósitos de bancos centrales	7.201.546	9.227.492	(22,0)
Depósitos de entidades de crédito	16.288.193	13.857.264	17,5
Depósitos de la clientela	98.208.370	99.362.908	(1,2)
Mercado de capitales	20.196.329	21.166.915	(4,6)
Pasivos subordinados	1.012.362	1.089.046	(7,0)
Otros pasivos financieros	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)
Otros 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>
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>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>
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>

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. En términos interanuales, presentó una reducción del 2,8% (principalmente por menor volumen de saldos dudosos), si bien en el transcurso de los últimos meses se mostraron signos de reactivación de la demanda de crédito. Así por ejemplo, durante el último trimestre del año, 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.



El componente con mayor peso dentro de la inversión crediticia bruta fueron los préstamos con garantía hipotecaria, que a 31 de diciembre de 2014 tenían un saldo de 54.260,2 millones de euros y representaban cerca del 45% del total de la inversión crediticia.

En miles de euros

	2014	2013	Variación (%) interanual
Préstamos y créditos con garantía hipotecaria	54.260.230	57.580.035	(5,8)
Préstamos y créditos con otras garantías reales	2.155.279	2.358.314	(8,6)
Crédito comercial	4.867.272	4.756.581	2,3
Resto de préstamos	24.194.643	21.852.593	10,7
Resto de créditos	4.188.075	3.684.520	13,7
Arrendamiento financiero	2.124.317	2.169.953	(2,1)
Deudores a la vista y varios	7.738.268	7.867.591	(1,6)
Activos dudosos	21.743.200	24.432.151	(11,0)
Ajustes por periodificación	(130.447)	(86.805)	50,3
<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 (neto)</b>	<b>110.835.723</b>	<b>112.928.890</b>	<b>(1,9)</b>

En el transcurso del año 2014 se ha observado una mejoría en la evolución de los activos problemáticos. La evolución trimestral de estos activos (dudosos más activos inmobiliarios no cubiertos por el Esquema de Protección de Activos) es la siguiente:

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 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>

(\*) 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.

La disminución mostrada de los saldos dudosos comportó que la ratio de morosidad sin considerar los activos afectos al Esquema de Protección de Activos de Banco CAM, se situara en el 12,17% al cierre del ejercicio 2014, frente a un 13,63% a la conclusión del año 2013 (-146 puntos básicos). El ratio de cobertura de los activos dudosos en fecha 31 de diciembre de 2014 fue del 50,3%, frente a un 51,6% un año antes.

En cuanto a la cartera de renta fija disponible para la venta, su función principalmente es la de dar estabilidad al margen de intereses del banco. Después de haber reducido su tamaño en 2013, durante 2014 se ha mantenido prácticamente estable. El desglose por *asset class* de esta cartera es el siguiente:

En millones de euros

Tipología	Valor razonable
Letras del tesoro	39
Bonos del Estado	6.305
Renta fija garantía del Estado	975
Renta fija admin territoriales	1.492
Deuda pública otros países	7.714
Renta fija EECC	702
Cédulas	1.953
Bonos de titulización	31
Otros títulos de deuda	1.183
<b>Total general</b>	<b>20.393</b>

A continuación se muestra el detalle por vencimiento de la cartera disponible para la venta:

En millones de euros

Plazo	Valor razonable
1 año	843
5 años	3.642
10 años	10.017
Cédulas	5.891
<b>Total general</b>	<b>20.393</b>

El coste amortizado de esta cartera asciende a 18.853 millones de euros y tiene unas plusvalías latentes netas asociadas por importe de 1.259 millones de euros. La rentabilidad por tipología de activo se sitúa entre el 0,81% y el 5,01%, siendo la TIR media de la cartera de 3,10%.

En el transcurso del ejercicio de 2014, los recursos de clientes mostraron una evolución positiva y crecieron globalmente un 4,1% interanual, principalmente en razón del crecimiento sostenido de los recursos de fuera de balance, en particular en lo que concierne a los patrimonios en instituciones de inversión colectiva (IIC) gestionados y comercializados.

Al cierre del año 2014, los recursos de clientes en balance totalizaron 94.460,7 millones de euros, frente a un importe muy similar a la conclusión del ejercicio de 2013 (94.497,2 millones de euros). Los saldos de cuentas a la vista sumaron 43.275,0 millones de euros (+17,4% interanual) y 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 inversiones a buscar modalidades de inversión más atractivas en aras a intentar lograr una mayor rentabilidad.

El total de recursos de clientes de fuera de balance ascendió a 30.378,8 millones de euros y creció un 19,7% con respecto al ejercicio precedente. Dentro de este capítulo, destacaron en particular 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 al cierre del año 2013, y los saldos de gestión de patrimonios, que se elevaron hasta los 2.918,1 millones de euros (1.927,6 millones de euros al cierre de 2013).

Los débitos representados por valores negociables, a la conclusión del año 2014, totalizaban 20.196,3 millones de euros, frente a un importe de 21.166,9 millones de euros 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.

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 de euros a 31 de diciembre de 2013, lo que supuso un incremento durante el ejercicio de 2014 del 2,1%.

En miles de euros

	2014	2013	Variación (%) interanual
<b>Recursos de clientes en balance</b>	<b>94.460.668</b>	<b>94.497.187</b>	<b>(0,0)</b>
Depósitos de clientes	98.208.370	99.362.908	(1,2)
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)
Empréstitos y otros valores negociables	20.196.329	21.166.915	(4,6)
Pasivos subordinados	1.012.362	1.089.046	(7,0)
Pasivos por contratos de seguros	2.389.571	2.134.139	12,0
<b>Recursos en balance</b>	<b>121.806.632</b>	<b>123.753.008</b>	<b>(1,6)</b>
Fondos de inversión	15.705.612	11.018.570	42,5
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 garantizado	3.793.940	2.788.376	36,1
FI inmobiliario	9.225	44.364	(79,2)
Sociedades de inversión	1.725.078	1.420.342	21,5
IIC comercializadas no gestionadas	3.698.712	2.839.986	30,2
Gestión de patrimonios	2.918.071	1.927.634	51,4
Fondos de pensiones	4.334.615	4.356.291	(0,5)
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)
Seguros comercializados	7.420.511	8.067.355	(8,0)
<b>Recursos gestionados</b>	<b>152.185.441</b>	<b>149.122.858</b>	<b>2,1</b>

## Evolución de la cuenta de resultados

En miles de euros

	2014	2013 (**)	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	4.513.497	4.863.170	(7,2)
Intereses y cargas asimiladas	(2.253.791)	(3.048.476)	(26,1)
<b>Margen de intereses</b>	<b>2.259.706</b>	<b>1.814.694</b>	<b>24,5</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	8.628	7.329	17,7
Resultados entidades valoradas método participación	101	11.107	(99,1)
Comisiones netas	860.891	759.670	13,3
Resultados operaciones financieras (neto)	1.763.604	1.479.185	19,2
Diferencias de cambio (neto)	99.556	67.871	46,7
Otros productos y cargas de explotación	(191.960)	(308.658)	(37,8)
<b>Margen bruto</b>	<b>4.800.526</b>	<b>3.831.198</b>	<b>25,3</b>
Gastos de personal	(1.202.604)	(1.135.175)	5,9
Recurrentes (*)	(1.169.295)	(1.090.620)	7,2
No recurrentes	(33.309)	(44.555)	(25,2)
Otros gastos generales de administración	(570.714)	(587.886)	(2,9)
Recurrentes (**)	(563.849)	(581.086)	(3,0)
No recurrentes	(6.865)	(6.800)	1,0
Amortización	(278.104)	(228.447)	21,7
<b>Margen antes de dotaciones</b>	<b>2.749.104</b>	<b>1.879.690</b>	<b>46,3</b>
Provisiones para insolvencias y otros deterioros	(2.499.659)	(1.768.998)	41,3
Plusvalías por venta de activos	236.948	43.893	439,8
Fondo de comercio negativo	-	30.295	(100,0)
Resultado de las operaciones interrumpidas	-	-	-
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>486.393</b>	<b>184.880</b>	<b>163,1</b>
Impuesto sobre beneficios	(109.748)	(17.962)	-
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>376.645</b>	<b>166.918</b>	<b>125,6</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	4.968	21.003	(76,3)
<b>Beneficio atribuido al grupo</b>	<b>371.677</b>	<b>145.915</b>	<b>154,7</b>
Promemoria:			
Activos totales medios	163.372.812	166.571.462	(1,9)
Beneficio por acción (en euros)	0,09	0,04	

(\*) En perímetro constante, los gastos de personal recurrentes disminuyen un 1,2% interanual.

(\*\*) En perímetro constante, los gastos generales recurrentes disminuyen un 10,5% interanual.

(\*\*\*) Reexpresada en virtud de la aplicación anticipada de la QNIIF21. Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Banco Sabadell y su grupo concluyeron el ejercicio de 2014 con un beneficio neto atribuido de 371,7 millones de euros, una vez efectuadas dotaciones a insolvencias y provisiones de la cartera de valores e inmuebles por un importe total de 2.499,7 millones de euros.

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.

En términos medios acumulados, el margen sobre activos totales medios se situó en el 1,38%, mejorando en 29 puntos básicos en comparación con el nivel del año anterior (1,09% en 2013). El incremento de la rentabilidad media sobre los activos totales medios se debió a varios factores,

principalmente el incremento de los márgenes de clientes (consecuencia principal del 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.

En miles de euros

	2014			2013			Variación		Efecto	
	Saldo medio	Resultados	Tipo %	Saldo medio	Resultados	Tipo %	Saldo medio	Resultados	Volumen	Tipo
Caja, bancos centrales y EEC	4.259.117	40.099	0,94	4.529.883	40.794	0,90	(270.766)	(695)	(2.438)	1.743
Créditos a la clientela	106.441.489	3.640.970	3,42	105.997.323	3.859.745	3,64	444.166	(218.775)	16.174	(234.950)
Cartera de renta fija	22.703.810	806.852	3,55	28.629.589	938.309	3,28	(5.925.779)	(131.457)	(194.212)	62.755
<b>Subtotal</b>	<b>133.404.416</b>	<b>4.487.921</b>	<b>3,36</b>	<b>139.156.795</b>	<b>4.838.849</b>	<b>3,48</b>	<b>(5.752.379)</b>	<b>(350.928)</b>	<b>(180.476)</b>	<b>(170.452)</b>
Cartera de renta variable	1.325.403	-	-	1.961.883	-	-	(636.480)	-	-	-
Activo material e inmaterial	3.761.914	-	-	3.246.609	-	-	515.305	-	-	-
Otros activos	24.881.079	25.576	0,10	22.206.175	24.322	0,11	2.674.904	1.254	-	1.255
<b>Total inversión</b>	<b>163.372.812</b>	<b>4.513.497</b>	<b>2,76</b>	<b>166.571.462</b>	<b>4.863.170</b>	<b>2,92</b>	<b>(3.198.650)</b>	<b>(349.673)</b>	<b>(180.476)</b>	<b>(169.197)</b>
Entidades de crédito	13.234.024	(194.307)	(1,47)	25.838.912	(298.066)	(1,15)	(12.604.888)	103.759	145.405	(41.645)
Depósitos a la clientela	93.079.509	(1.107.189)	(1,19)	84.303.805	(1.627.350)	(1,93)	8.775.704	520.161	(169.401)	689.560
Mercado de capitales	26.901.563	(908.505)	(3,38)	29.654.453	(1.038.410)	(3,50)	(2.752.890)	129.905	96.398	33.507
Cesiones cartera renta fija	8.597.642	(49.179)	(0,57)	6.732.891	(70.657)	(1,05)	1.864.751	21.478	(19.569)	41.047
<b>Subtotal</b>	<b>141.812.738</b>	<b>(2.259.180)</b>	<b>(1,59)</b>	<b>146.530.061</b>	<b>(3.034.483)</b>	<b>(2,07)</b>	<b>(4.717.323)</b>	<b>775.303</b>	<b>52.833</b>	<b>722.469</b>
Otros pasivos	10.785.387	5.389	0,05	10.855.651	(13.993)	(0,13)	(70.264)	19.382	-	19.384
Recursos propios	10.774.687	-	-	9.185.750	-	-	1.588.937	-	-	-
<b>Total recursos</b>	<b>163.372.812</b>	<b>(2.253.791)</b>	<b>(1,38)</b>	<b>166.571.462</b>	<b>(3.048.476)</b>	<b>(1,83)</b>	<b>(3.198.650)</b>	<b>794.685</b>	<b>52.833</b>	<b>741.853</b>
<b>Total ATMs</b>	<b>163.372.812</b>	<b>2.259.706</b>	<b>1,38</b>	<b>166.571.462</b>	<b>1.814.694</b>	<b>1,09</b>	<b>(3.198.650)</b>	<b>445.012</b>	<b>(127.643)</b>	<b>572.656</b>

En términos de evolución de márgenes, se observó un incremento de los mismos a partir del segundo trimestre de 2013, habiendo continuado dicha mejora en cada uno de los trimestres posteriores, tanto en términos absolutos como en términos relativos. De esta forma, el margen sobre activos totales medios se situó en el 1,49% en el cuarto trimestre de 2014 (1,17% en el cuarto trimestre de 2013)

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 el año 2013 incluyó 14,6 millones de euros por los resultados aportados por Centro Financiero BHD hasta el momento de su venta, que tuvo lugar en diciembre de 2013.

Las comisiones netas ascendieron a 860,9 millones de euros y crecieron 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) y fue principalmente consecuencia de la favorable evolución de los recursos de fuera de balance, de las acciones comerciales encaminadas a incrementar la rentabilidad y de la incorporación al perímetro de consolidación de los nuevos negocios adquiridos a lo largo del año 2013.

Las comisiones derivadas de operaciones de riesgo se incrementaron globalmente en 7,0 millones de euros, en razón básicamente del crecimiento de los volúmenes de operativa. Las comisiones de servicios aumentaron en 34,4 millones de euros, destacando particularmente los mayores ingresos por valores, tarjetas y cuentas a la vista, tanto por razones de crecimiento de los volúmenes de negocio como por las nuevas incorporaciones dentro del perímetro de consolidación. Las comisiones de fondos de inversión y seguros y pensiones, finalmente, presentaron un crecimiento interanual de 66,8 millones de euros, en gran medida atribuible al crecimiento de los patrimonios en instituciones de inversión colectiva (IIC) gestionados y comercializados.

Los resultados por operaciones financieras totalizaron 1.763,6 millones de euros, destacando 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 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.

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 2014 disminuyeron globalmente un 4,4% en relación al año 2013 (en concreto, los gastos de personal se redujeron en un 1,2% y los gastos generales lo hicieron en un 10,5%).

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 53,14%, frente al 64,19% en el año 2013 (excluyendo en ambos años los resultados por operaciones financieras y por diferencias netas de cambio de carácter no recurrente, según 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.

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 firma de un contrato de reaseguro de la cartera de seguros individuales de vida-riesgo de Mediterráneo Vida. En el año 2013, las plusvalías por venta de activos fueron de 43,9 millones de euros, destacando la plusvalía neta de 25,6 millones de euros obtenida en diciembre 2013 por la venta de la participación que Banco de Sabadell tenía en Centro Financiero BHD.

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.

## **2.4. Resultados por negocios**

A continuación se detallan las principales magnitudes financieras asociadas a las unidades de negocio más relevantes del grupo, de acuerdo con la información por segmentos descrita en la nota 36 de las presentes cuentas anuales consolidadas.

## Banca Comercial

En miles de euros

	2014	2013	Variación (%) interanual
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.778.469</b>	<b>1.353.679</b>	<b>31,4</b>
Comisiones netas	636.270	576.411	10,4
Otros ingresos	(76.970)	(51.732)	48,8
<b>Margen bruto</b>	<b>2.337.769</b>	<b>1.878.358</b>	<b>24,5</b>
Gastos de explotación	(1.345.734)	(1.258.142)	7,0
<b>Margen de explotación</b>	<b>992.035</b>	<b>620.216</b>	<b>59,9</b>
Pérdidas por deterioro de activos	(644.154)	(325.014)	98,2
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>347.881</b>	<b>295.202</b>	<b>17,8</b>
<b>Ratios (%):</b>			
ROE	8,0%	7,0%	
Eficiencia	57,6%	67,0%	
Ratio de morosidad	10,3%	11,4%	
Ratio de cobertura de dudosos	52,4%	52,5%	
<b>Volúmenes de clientes (millones de euros)</b>			
Inversión crediticia	79.853	81.966	(2,6)
Recursos	90.785	88.130	3,0
Valores depositados	8.678	8.424	3,0
<b>Otros datos</b>			
Empleados	12.562	13.225	(5,0)
Oficinas nacionales	2.253	2.366	(4,4)

La línea de negocio de mayor peso del grupo es Banca Comercial, que centra su actividad en la oferta de productos y servicios financieros a grandes y medianas empresas, pymes y comercios, particulares – banca privada, banca personal y mercados masivos, no residentes y colectivos profesionales, con un grado de especialización que permite prestar atención personalizada a sus clientes en función de sus necesidades, bien sea a través del experto personal de su red de oficinas multimarca o mediante los canales habilitados con objeto de facilitar la relación y la operatividad a distancia.

En 2014 el entorno ha presentado señales de recuperación económica y la actividad comercial del banco ha permitido alcanzar una positiva evolución del ratio de morosidad, mejorar el margen de intereses, aumentar la vinculación con los clientes, incrementar sustancialmente la actividad en seguros y lograr un fuerte crecimiento en fondos de inversión. Bajo estas consideraciones, los resultados de negocio han sido positivos a nivel de Empresas y Particulares.

En el primer trimestre del ejercicio 2014 finalizó la integración de las redes de oficinas en España de Banco Gallego y Lloyds International Bank, hecho que ha incrementado sustancialmente la presencia de Banco Sabadell en Galicia y en el segmento de clientes residentes.

En 2014, el margen de intereses atribuido a Banca Comercial se ha situado en 1.778,4 millones de euros y el resultado antes de impuestos ha alcanzado los 347,8 millones de euros. La ratio ROE se ha situado en el 8,0% y la ratio de eficiencia, en el 57,6%. El volumen de negocio ha alcanzado los 79.853 millones de euros de inversión crediticia y 90.785 millones de euros de recursos gestionados.

## Banca Corporativa y Negocios Globales

Banca Corporativa y Negocios Globales, a través de su presencia tanto en el territorio nacional como internacional en otros 14 países, ofrece soluciones financieras y de asesoramiento a grandes corporaciones e instituciones financieras nacionales e internacionales. Agrupa las actividades de banca corporativa, financiación estructurada, corporate finance, capital desarrollo, negocio internacional y *consumer finance*.



## Banca corporativa

2014 ha supuesto la consolidación del modelo organizativo de Banca Corporativa iniciado en 2013.

En miles de euros

	2014	2013	Variación (%) interanual
<b>Margen de intereses</b>	<b>162.499</b>	<b>161.797</b>	<b>0,4</b>
Comisiones netas	24.942	27.962	(10,8)
Otros ingresos	11.439	9.154	25,0
<b>Margen bruto</b>	<b>198.880</b>	<b>198.913</b>	-
Gastos de explotación	(26.596)	(26.274)	1,2
<b>Margen de explotación</b>	<b>172.284</b>	<b>172.639</b>	<b>(0,2)</b>
Pérdidas por deterioro de activos	(102.236)	(90.784)	12,6
Otros resultados	-	-	-
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>70.048</b>	<b>81.855</b>	<b>(14,4)</b>
<b>Ratios (%):</b>			
ROE	7,1%	8,0%	
Eficiencia	13,4%	13,2%	
Ratio de morosidad	2,5%	2,5%	
Ratio de cobertura de dudosos	58,0%	58,0%	
<b>Volúmenes de clientes (millones de euros)</b>			
Inversión crediticia	10.820	11.455	(5,5)
Recursos	5.177	4.366	18,6
Valores depositados	662	593	11,6
<b>Otros datos</b>			
Empleados	113	110	2,7
Oficinas nacionales	2	2	-
Oficinas en el extranjero	3	3	-

Las claves del nuevo modelo son la especialización por sectores económicos (*Global Bankers*) de los equipos de Banca corporativa y una presencia directa en los principales mercados de interés de sus clientes, que permitirán al banco convertirse en la mejor experiencia de banca para sus clientes de grandes corporaciones. Para ello, el modelo toma de base una relación cercana y estratégica con sus clientes, para ser capaces de ofrecer soluciones globales y adaptadas a la realidad de cada compañía y mercado. La gestión y servicio de máxima calidad y la facilidad de operativa diaria del *middle office* es otro de los elementos clave del modelo.

En el ámbito estrictamente comercial, el foco ha seguido siendo el fortalecimiento de relaciones con los clientes tanto a nivel nacional como internacional, potenciando el negocio generador de comisiones con menor consumo de capital, a la vez que seguir manteniendo el rigor en la concesión y renovación de riesgos.

En 2014, el margen de intereses atribuido a Banca Corporativa se ha situado en 162,5 millones de euros y el resultado antes de impuestos ha alcanzado los 70 millones de euros. La ratio ROE se ha situado en el 7,1% y la ratio de eficiencia, en el 13,4%.

## Banca Privada

En miles de euros

	2014	2013	Variación (%) interanual
<b>Margen de intereses</b>	<b>16.601</b>	<b>10.549</b>	<b>57,4</b>
Comisiones netas	45.456	37.971	19,7
Otros ingresos	3.248	3.318	(2,1)
<b>Margen bruto</b>	<b>65.305</b>	<b>51.838</b>	<b>26,0</b>
Gastos de explotación	(36.626)	(36.034)	1,6
<b>Margen de explotación</b>	<b>28.679</b>	<b>15.804</b>	<b>81,5</b>
Dotaciones de provisiones (neto)	-	-	-
Pérdidas por deterioro de activos	995	(1.926)	(151,7)
Otros resultados	-	-	-
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>29.674</b>	<b>13.878</b>	<b>113,8</b>
<b>Ratios (%):</b>			
ROE	59,3%	29,1%	
Eficiencia	56,1%	69,5%	
Ratio de morosidad	3,4%	3,9%	
Ratio de cobertura de dudosos	58,7%	56,7%	
<b>Volúmenes de clientes (millones de euros)</b>			
Inversión crediticia	1.029	1.053	(2,3)
Recursos	16.896	15.513	8,9
Valores depositados	7.326	7.007	4,6
<b>Otros datos</b>			
Empleados	271	269	0,7
Oficinas nacionales	12	12	-

Durante el año 2014 se ha seguido trabajando en consolidar el reconocimiento de SabadellUrquijo Banca Privada como líder en el negocio de rentas altas, dirigiéndose a clientes que demandan una oferta de productos y servicios ajustados a sus perfiles de riesgo, persiguiendo en todo momento una continua optimización de la rentabilidad de sus inversiones.

El equipo comercial ha realizado un esfuerzo especial por intensificar el contacto personal con los clientes, aumentando la frecuencia de las visitas presenciales y del seguimiento telefónico, buscando que los mismos se sientan perfectamente atendidos. Este esfuerzo ha sido aun más intenso con los nuevos clientes procedentes de adquisiciones recientes.

Ha sido destacable la relevante modificación de la estructura de balance en cuanto al peso de los recursos gestionados de clientes donde los fondos de inversión, las carteras de gestión discrecional o las Sicavs han ganado un fuerte protagonismo frente a otro tipo de activos más líquidos y menos solicitados por los inversores, como son los depósitos fijos o los pagarés, cuyas remuneraciones han sido menos atractivas.

Este cambio en la composición de producto de las carteras ha tenido como consecuencia el incremento de la rentabilidad del negocio.

En 2014, el margen bruto atribuido se ha situado en 65,3 millones de euros y el resultado antes de impuestos ha alcanzado los 29,6 millones de euros. La ratio ROE se ha situado en el 59,3% y la ratio de eficiencia, en el 56,1%. El volumen de recursos gestionados de clientes ha alcanzado los 24.222 millones de euros.

## Gestión de Inversiones

En miles de euros

	2014	2013	Variación (%) Interanual
<b>Margen bruto</b>	<b>42.448</b>	<b>29.015</b>	<b>46</b>
Gastos de explotación	(20546)	(20191)	2
<b>Margen de explotación</b>	<b>21.902</b>	<b>8.824</b>	<b>148</b>
Otros resultados	-	(13)	(100)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>21.902</b>	<b>8.811</b>	<b>149</b>
<b>Ratios (%):</b>			
ROE	59,9%	29,0%	
Eficiencia	48,4%	69,6%	
<b>Volúmenes de clientes</b> (millones de euros)			
Patrimonio gestionado en IIC	12.007	8.070	48,8
Patrimonio total incluyendo IIC comercializadas no gestionadas	15.706	10.193	54,1
<b>Otros datos</b>			
Empleados	145	147	(1,4)
Oficinas nacionales	-	-	

Banco Sabadell dispone de un equipo de profesionales dedicados a la investigación y el análisis de los mercados financieros para establecer una estrategia de asignación de activos con la finalidad de orientar las inversiones, la planificación del desarrollo de productos de inversión y el mandato de análisis de los distintos activos invertibles por los clientes.

El negocio de Gestión de Inversiones encuadra las actividades de las gestoras de instituciones de inversión colectiva del grupo y comprende las actividades de gestión de inversiones financieras y las de comercialización y administración de instituciones de inversión colectiva ("IIC"), así como la selección, oferta y recomendación de fondos de terceros y la gestión de las inversiones de otros negocios del grupo Banco Sabadell.

Las sociedades gestoras del grupo Banco Sabadell, después de la integración de Banco Gallego y Lloyds España en el primer trimestre de 2014, han alcanzado al cierre del ejercicio un patrimonio bajo gestión en fondos de inversión de derecho español de 9.952,6 millones de euros, un 59,1% superior al del cierre del año anterior, muy por encima del crecimiento del sector. Con este volumen de patrimonio gestionado, el grupo Banco Sabadell ha superado el 5% de cuota en fondos de inversión y, su gestora, Sabadell Inversión se ha situado como la cuarta gestora de fondos de inversión de derecho español.

En 2014 la suscripción de fondos mixtos sigue en la preferencia de los inversores multiplicando por 2,4 su patrimonio en 2014, alcanzando los 1.573,6 millones de euros. Durante el año se mantuvo activa la oferta de fondos garantizados emitiéndose garantías de revalorización sobre ocho fondos garantizados, ascendiendo éstos a 1.492,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2014. El conjunto de fondos garantizados han representado 3.765,7 millones de euros de patrimonio. El peso de los fondos garantizados de rendimiento variable ha aumentado hasta el 23,0% en 2014 desde el 17,8% en 2013, en el conjunto de los fondos de inversión de derecho español bajo gestión. No obstante, el peso conjunto de los fondos garantizados disminuye hasta el 37,8% desde el 44,4% del año anterior.

## Transformación de Activos Inmobiliarios

### Transformación de Activos

En miles de euros

	2014	2013	Variación (%) interanual
<b>Margen de intereses</b>	<b>(11.192)</b>	<b>42.085</b>	<b>(126,6)</b>
Comisiones netas	(659)	(2.826)	(76,7)
Otros ingresos	15.228	(6.972)	(318,4)
<b>Margen bruto</b>	<b>3.377</b>	<b>32.287</b>	<b>(89,5)</b>
Gastos de explotación	(135.824)	(193.726)	(29,9)
<b>Margen de explotación</b>	<b>(132.447)</b>	<b>(161.439)</b>	<b>(18,0)</b>
Dotaciones de provisiones (neto)	(1.469)	(301)	388,0
Pérdidas por deterioro de activos	(143.512)	(362.215)	(60,4)
Otros resultados	(720.044)	(520.861)	38,2
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(997.472)</b>	<b>(1.044.816)</b>	<b>(4,5)</b>
<b>Ratios (%):</b>			
ROE	(39,3)%	(39,9)%	
Eficiencia	–	–	
Ratio de morosidad	61,9 %	56,0 %	
Ratio de cobertura de dudosos	49,8 %	50,8 %	
<b>Volúmenes de clientes (millones de euros)</b>			
Inversión crediticia	14.989	18.894	(20,7)
Recursos	484	466	3,9
Activos inmobiliarios (brutos)	14.601	12.361	18,1
<b>Otros datos</b>			
Empleados	668	807	(17,2)
Oficinas nacionales	–	–	

La Dirección de Transformación de activos es la unidad que gestiona de forma transversal la exposición inmobiliaria del grupo y su riesgo irregular y, específicamente, la transformación de este riesgo irregular y la maximización de su valor. La estructura y la organización permiten garantizar la visión integral de los procesos de gestión, así como diseñar e implementar la estrategia de transformación de los activos con el objetivo de acelerar la optimización de su valor y/o la salida de estos activos del balance.

En el ámbito del riesgo irregular, se han establecido mecanismos de anticipación y se han implementado herramientas y soluciones comerciales para el control de la morosidad. En el ámbito de la exposición inmobiliaria, se ha consolidado la gestión integral del proceso que va desde el análisis y la actuación preventiva sobre los riesgos crediticios con colaterales inmobiliarios, hasta la actuación directa sobre los activos ya adjudicados. Esta gestión integral, ha permitido colaborar con nuestros clientes en la definición de soluciones para sus necesidades inmobiliarias.

En 2014 se ha segregado la Unidad Inmobiliaria, constituida por Solvia, que presta servicio a la cartera inmobiliaria del Grupo y de terceros, desde la promoción y el desarrollo de suelos, hasta la comercialización y venta de inmuebles, pasando por el *servicing* de los activos, mediante una gestión unificada de la totalidad de los negocios inmobiliarios. En el ámbito de los servicios inmobiliarios que actúan sobre la cartera de inmuebles (propia, procedente de adjudicación y de terceros), se ha consolidado el equipo y los procesos que, en la actualidad, componen una de las mejores plataformas inmobiliarias del mercado, como ha quedado de manifiesto en la adjudicación a Solvia de la gestión de una cartera de 42.900 activos por parte de Sareb, destacando en la adjudicación las capacidades inmobiliarias y de gestión de Solvia.

### 3.-CUESTIONES RELATIVAS AL MEDIO AMBIENTE

#### Sostenibilidad ambiental

Cuidamos del futuro, también en términos de sostenibilidad, por ello Banco Sabadell dispone de una política ambiental, es firmante de los principales compromisos internacionales y promueve el compromiso global con el medio ambiente.

#### Política ambiental

- Minimizar los posibles impactos ambientales derivados de procesos, instalaciones y servicios.
- Gestionar adecuadamente los riesgos y oportunidades ambientales inherentes al negocio.
- Promover el compromiso global.

#### Compromisos globales y alianzas

- Firmante del Pacto Mundial de las Naciones Unidas: asumimos así, el compromiso de mantener un enfoque preventivo que favorezca el medio ambiente, fomentar las iniciativas que promuevan una mayor responsabilidad ambiental y favorecer el desarrollo de tecnologías respetuosas con el medio ambiente.
- Firmante del *Carbon Disclosure Project* (CDP) y CDP *Water*: compromiso de acción contra el cambio climático y publicación anual del inventario de emisiones corporativas.
- Firmante de los Principios de Ecuador: Incorporación de riesgos ambientales y sociales (ESG) en la financiación de grandes proyectos.
- Adheridos en la categoría de gestión de activos a los Principios de Inversión Responsable de Naciones Unidas: inclusión de criterios ambientales, sociales y de buen gobierno en las políticas y prácticas de inversión.
- Socio colaborador de la Asociación de Productores de Energía Renovable y miembro de la Asociación Eólica Española
- Gestión ambiental certificada según la norma ISO14001: el 15% de la plantilla nacional trabaja en alguna de las 6 sedes corporativas certificadas. El sistema de gestión ambiental está adaptado para el resto del grupo.
- Certificación LEED NC ORO de edificación sostenible: obtenida para la zona de servicios de la principal sede corporativa del grupo en Sant Cugat del Vallés.
- Socio del Programa europeo *Greenbuilding*: *partner* del Programa Europeo *Greenbuilding* por la edificación sostenible del centro logístico y archivo general del grupo en Polinyà.

Las diferentes áreas de la organización disponen de los recursos económicos necesarios para hacer frente a los objetivos y compromisos de Banco Sabadell con el medio ambiente. Debido a la actividad y la estructura de la organización no se contabilizan estos recursos bajo un concepto específico que permita aportar un dato global de gastos e inversiones ambientales.

En 2014 no se han producido multas significativas ni sanciones no monetarias por incumplimiento de la normativa ambiental.

#### Principales actuaciones medioambientales

##### *Inversión y financiación en energías renovables*

Banco Sabadell impulsa el desarrollo de un modelo energético más sostenible a través de la inversión directa y la financiación de proyectos de energía renovable. Un año más, la entidad ha compartido su experiencia en el sector, participando como ponente en los principales foros del país: Asociación Eólica Española, Asociación de Productos de Energías Renovables, etc.

En el ejercicio de 2014, Banco Sabadell ha destinado 141 millones de euros a la financiación de proyectos de generación de energía renovable, mayoritariamente en EEUU. La cartera de instalaciones de energía renovable financiadas por el banco mediante Project Finance cuenta con una potencia atribuible de 161 MW, correspondiente en su mayoría a instalaciones eólicas.

De manera complementaria a la financiación, la entidad realiza asesoramiento y mediación en proyectos de este tipo.

Banco Sabadell invierte directamente en capital de proyectos de generación energética mediante fuentes renovables. Esta actividad se realiza, en su mayor parte, a través de la filial participada al 100% Sinia Renovables.

### ***Principios de Ecuador***

Banco Sabadell adoptó en septiembre de 2011 los Principios de Ecuador. Estos Principios, basados en políticas, normas y guías de la Corporación Financiera Internacional (IFC) que se aplican a los proyectos estructurados y préstamos corporativos. De acuerdo con la nueva versión de los Principios de Ecuador (PEIII), en el ejercicio 2014 se ha ampliado la valoración de los riesgos ambientales y sociales a los préstamos corporativos.

### ***Sistema de gestión ambiental y cambio climático***

El Comité de Medio Ambiente es el encargado de velar por el cumplimiento de la política ambiental y de supervisar el desempeño ambiental en la organización. La entidad dispone de un sistema de gestión ambiental (SGA) implantado en 2006 siguiendo el estándar mundial ISO 14001:2004. Actualmente el 15% de la plantilla nacional trabaja en alguna de las seis sedes certificadas bajo esta norma. El sistema de gestión ambiental está adaptado para el resto de centros de trabajo en España

Banco Sabadell trabaja año tras año para mejorar la ecoeficiencia de sus instalaciones y reducir el impacto ambiental del servicio prestado a clientes. Las actuaciones del banco en relación a los consumos y emisiones han sido las siguientes:

- **Inventario de emisiones de CO<sub>2</sub>:** en 2009 se realizó un inventario de emisiones corporativas de CO<sub>2</sub> verificado externamente, estableciendo un objetivo de reducción del 3% para el período 2009-2013. En este período se ha alcanzado una reducción de 77% de las emisiones debido principalmente a la contratación de energía eléctrica con origen renovable.
- **Consumo energético:** el consumo total de energía en España del ejercicio 2014 ha ascendido a 104.419 MWh respecto a 102.991 MWh al cierre del ejercicio 2013. A pesar de las integraciones de nuevas entidades realizadas durante el ejercicio 2014, el incremento de consumo energético no ha resultado significativo (1%) debido las medidas de eficiencia energética implantadas. Al respecto destacar las actuaciones para reducción del consumo energético en el ejercicio:
  - El 79% de la red de oficinas dispone de un sistema centralizado de iluminación y climatización. En áreas concretas de los centros corporativos se han implantado sistemas de iluminación por detección de presencia y lámparas LED.
  - Uso generalizado de luminarias de bajo consumo y sistema de encendido de los rótulos publicitarios adaptado a las franjas de luz solar.
  - En los centros corporativos y las oficinas más grandes las instalaciones de climatización disponen de recuperación de energía.
  - La red de oficinas dispone de equipos ligeros *Thin Client* que consumen un 90% menos de energía y durante el ejercicio 2014 se han iniciado implantaciones piloto de estos equipos en centros corporativos.
- **Consumo de papel:** Reducir, reutilizar y reciclar. El consumo de papel en España en el ejercicio 2014 ha sido de 1.039 toneladas (respecto 939 toneladas en 2013). El incremento es debido a las integraciones de nuevas entidades en el grupo junto con el incremento de la cartera de clientes. Paralelamente las principales actuaciones entorno a la reducción del consumo de papel han sido:
  - Los clientes disponen de servicio 24 horas a través de canales remotos, la red de cajero, el canal telefónico, el correo electrónico o las redes sociales. El 100% de su correspondencia como clientes es consultable de forma electrónica.
  - La red de oficinas dispone de tabletas digitalizadoras que permiten capturar la firma del cliente. En 2014 su uso ha permitido la eliminación de más de 29 millones de papeles preimpresos. En el futuro está previsto adaptar más transacciones a estos dispositivos y eliminar el papel de manera progresiva.
  - El papel convencional dispone de los certificados FSC, producción sin cloro y certificaciones ISO 9001/ISO 14001 y todas las impresoras del grupo imprimen por defecto a doble cara.
- **Consumo de agua:** el consumo de agua del grupo se limita a un uso sanitario y de riego de algunas zonas ajardinadas. En el ejercicio 2014 el consumo de agua ha supuesto un importe de 1,1 millones

de euros (0,9 millones en 2013). En lo que se refiere a la gestión de las aguas residuales, todas las instalaciones y centros de trabajo están conectadas a la red de saneamiento pública. Los sanitarios y la grifería disponen de mecanismos de eficiencia para optimizar la gestión del agua. La principal sede corporativa del grupo dispone de un depósito de recogida de aguas pluviales y de aguas grises, para su aprovechamiento como agua de riego. A su vez, la zona ajardinada se compone de especies autóctonas con baja necesidad de riego.

- Residuos: se ha generado un volumen de residuos de papel y cartón de 883 toneladas en el ejercicio 2014 (594 en 2013). En todas las instalaciones del grupo, el residuo papel se gestiona como documentación confidencial a destruir y posteriormente se recicla al 100% a través de gestores autorizados de residuos. Los centros corporativos disponen de recogida selectiva de envases, materia orgánica y pilas. La entidad realiza con Ricoh y con el programa de *HP Planet Partners*, la recogida y reutilización de tóners usados y gestiona sus residuos tecnológicos a través de gestores autorizados. Para la gestión de los residuos de las oficinas en proceso de cierre o fusión se dispone de mecanismos de control específicos.

### ***Formación y sensibilización ambiental***

Toda la plantilla tiene a su disposición un curso de formación en línea, que han realizado de manera obligatoria los empleados de las sedes corporativas certificadas. Adicionalmente, en la guía virtual “Conéctate al medio ambiente” los empleados pueden encontrar información ágil sobre su huella ecológica corporativa, el consumo de recursos o la gestión de residuos en la oficina y el centro corporativo. La entidad pone a disposición de la plantilla la plataforma BS *Carpooling* que facilita el uso compartido del coche en los desplazamientos de los empleados al centro de trabajo y en el caso de la principal sede corporativa del grupo, los usuarios de la plataforma tienen acceso a plazas de parking preferentes. En la revista para empleados (que ha pasado a facilitarse en formato digital) se publican artículos de interés sobre el medio ambiente.

Banco Sabadell hace partícipes a todos sus proveedores de la política ambiental del grupo e incorpora la responsabilidad ambiental y social en su cadena de suministro mediante diferentes mecanismos. En los procesos de compra a nivel grupo, se valoran positivamente las ofertas de proveedores que disponen de certificaciones ISO 9001, ISO 14001/EMAS, EFQM y se tienen en cuenta las características ambientales de los productos (reciclados, ecológicos, respetuosos con el medio ambiente). El contrato básico de Banco Sabadell con proveedores incluye cláusulas ambientales, de respeto a los derechos humanos y a los diez principios del Pacto Mundial, así como la aceptación del código de conducta para proveedores. En especial, se incluyen requisitos ambientales en las especificaciones de los productos o servicios que tienen un impacto ambiental significativo.

## **4.-INFORMACIÓN SOBRE RECURSOS HUMANOS**

Recursos Humanos tiene como misión apoyar la transformación de la organización desde las personas, formando parte del día a día del negocio y de su crecimiento. El objetivo clave es maximizar la creación de valor de los profesionales que forman parte de Banco Sabadell mediante el desarrollo de su talento, la gestión de sus expectativas y el máximo aprovechamiento de sus capacidades.

La gestión del talento y capital humano es un foco adicional dentro del nuevo plan de negocio Triple junto a los grandes ejes del plan estratégico.

Su programa bajo el plan incluye tanto palancas de transformación y evolución organizativa como una visión amplia y completamente renovada de la propia función de Recursos Humanos.

Dentro de la transformación y evolución organizativa se han establecido tres prioridades estratégicas: gestionar el talento de una forma transversal (refuerzo del liderazgo y desarrollo de una cultura de planificación y desarrollo del talento) que dé respuesta al crecimiento del grupo, elevar el listón del desempeño de los empleados (un modelo común y actualizado que permita llevar a cabo una cultura de gestión activa del desempeño) e involucrar y comprometer a todos los trabajadores con el proyecto de futuro del Grupo.



## Datos básicos de personal

Número de empleados y empleadas	2014	2013
Plantilla media equivalente	17.760	16.427
Plantilla nacional a fecha de cierre	16.593	17.171
Plantilla a fecha de cierre	17.529	18.077
Rotación (%) (*)	0,60%	0,27%
Absentismo (%) (**)	2,17%	2,11%
Índice de satisfacción del empleado (%) (***)	--	66%
Horas formación por empleado	33,62	25,55

La plantilla media equivalente se calcula en base al promedio de empleados a fecha de cierre de cada mes.

(\*) Rotación no deseada: número de bajas y excedencias voluntarias sobre el promedio de plantilla x100.

(\*\*) El índice hace referencia a la gravedad del absentismo (jornadas perdidas / jornadas existentes \* 100).

(\*\*\*) El 66% de los empleados contestó a la pregunta final de la encuesta de clima de 2013 que "Teniendo todo en cuenta, yo diría que es un excelente lugar donde trabajar". En 2014 no se ha realizado encuesta de clima. Una nueva encuesta se realizará en 2015.

Número de empleados y empleadas	Hombres	Mujeres	Total
Plantilla nacional	8.373	8.220	16.593
Plantilla internacional	375	561	936
Distribución por género (%) (*)	49,9%	50,1%	100%
Edad Media (*)	44,88	41,26	43,1
Antigüedad media (*)	19,22	15,21	17,21

(\*) Los datos se han calculado sobre la plantilla del grupo.

Número de empleados y empleadas	Hombres	Mujeres	Total
Administrativos	971	1.694	2.665
Técnicos	7.390	7.009	14.399
Dirección	387	78	465
<b>Total</b>	<b>8.748</b>	<b>8.781</b>	<b>17.529</b>

Los datos se han calculado sobre la plantilla del grupo

Para el cierre del ejercicio 2014 se ha cambiado la distribución por categorías a Administrativos, Técnicos y Dirección.

## Políticas y principios de gestión de recursos humanos

- *Los pilares de la política de recursos humanos son el respeto de la dignidad de la persona, una retribución justa y competitiva, información veraz y transparente y la cooperación duradera*

### Política de selección

Banco Sabadell, siguiendo su política de recursos humanos, dispone de un proceso de selección de personal que garantiza la aplicación de criterios objetivos basados en la profesionalidad y en la adecuación de las personas a los puestos de trabajo y potencial de desarrollo en la empresa. El grupo procura el mayor desarrollo profesional de sus empleados fomentando el espíritu de superación y el reconocimiento de su esfuerzo personal. Este compromiso mutuo se materializa en el Código de Conducta del Grupo Banco Sabadell.

A lo largo de este 2014 se ha estado trabajando en diferentes iniciativas encaminadas a fortalecer y amoldar el proceso de selección y atracción de talento.

Banco Sabadell compete en un entorno más global, dinámico y competitivo y al mismo tiempo se encuentra inmerso en un proceso de transformación, expansión e internacionalización donde la necesidad de contar con el mejor talento se constituye como un elemento crítico para garantizar su éxito.

Las funciones de atracción, selección y reclutamiento no quedan el margen de este nuevo entorno: mayores volúmenes de contratación, nuevos perfiles y la dispersión geográfica son factores que

demandan reformular y actualizar los procedimientos, habilidades, capacidades y tecnologías utilizadas para atraer a los mejores candidatos y ofrecerles una experiencia positiva.

En este sentido, destaca el lanzamiento de su propio *Talent Graduate Programme* destinado a recién graduados/as y que tiene como principal objetivo seleccionar y desarrollar jóvenes profesionales de alto potencial, tanto a nivel local como internacional, para las áreas funcionales y de negocio del banco.

Este programa, consistente con la Responsabilidad social corporativa del grupo, se orienta a la creación de ocupación en un tramo de edad especialmente castigado por las tasas de desempleo en España, en muchos casos todavía en vías de encontrar su primer empleo.

### ***Política de igualdad, conciliación, e integración***

En Banco Sabadell se garantiza la igualdad de oportunidades en la relación que mantiene con sus empleados: selección, formación, promoción, condiciones de trabajo (incluidas las retribuidas), etc. Estos principios están recogidos en el plan de igualdad, la política de recursos humanos y el código de conducta.

#### ***Igualdad***

Banco Sabadell firmó en 2010 el plan de igualdad cuyo objetivo es evitar cualquier tipo de discriminación laboral entre mujeres y hombres en la empresa, respondiendo a los requerimientos de la Ley Orgánica 3/2007. Para ello se han establecido unas líneas de actuación, con sistemas eficaces de seguimiento y evaluación de objetivos, en los ámbitos de formación, promoción y desarrollo profesional, retribución salarial, conciliación de la vida laboral con la familiar, violencia de género y acoso sexual. La Comisión de Seguimiento del plan de igualdad, constituida por representantes de los trabajadores y del banco, se reúne dos veces al año para realizar el seguimiento sobre el desarrollo y el cumplimiento del plan de igualdad.

	2014	2013
% de promoción que son mujeres	56%	55%
% de mujeres en puestos de dirección (*)	17%	15%

Los datos se han calculado sobre la plantilla del grupo

(\*) Para el cierre del ejercicio 2014 se ha cambiado la distribución por categorías a Administrativos, Técnicos y Dirección.

#### ***Diversidad e Integración***

Banco Sabadell fomenta la diversidad y la integración de los empleados y empleadas en el ámbito laboral con procesos de selección de personal orientados a la no discriminación. El grupo establece acciones de adecuación del puesto de trabajo en caso de que se precisen, de acuerdo con los protocolos de especial sensibilidad del servicio de medicina del trabajo. Además, la entidad ofrece su acompañamiento en la solicitud de trámites y gestiones a nivel municipal, autonómico o estatal, que ayuden a mejorar el bienestar social de este colectivo más allá del ámbito estrictamente profesional. En cumplimiento de la Ley de Integración Social de Minusválidas (LISMI) se aplican medidas alternativas por la vía de contratación de servicios o suministros con centros especiales de empleo.

El número de empleados con alguna discapacidad en 2014 ha sido de 156 (a cierre del ejercicio 2013 ascendían a 170).

La discapacidad no es el único foco de diversidad que se gestiona de manera diferencial en el banco. El talento femenino es objeto de una especial atención por su importante potencial de contribución al proyecto actual y futuro del banco. En este sentido, Banco Sabadell ha firmado en 2014 un acuerdo con el Ministerio de Sanidad, Servicios Sociales e Igualdad que busca promover activamente que la igualdad, el mérito y la capacidad de las mujeres sean respetados y valorados en los procesos de formación interna, selección y promoción de personas.

De igual forma, las políticas orientadas al máximo aprovechamiento del talento multigeneracional están tomando protagonismo, debido a la evolución de la pirámide de edad del grupo.

## *Conciliación de la vida laboral y familiar*

Los empleados disponen de una serie de beneficios pactados por el banco y los representantes sindicales en el acuerdo sobre medidas de conciliación de la vida familiar y personal con la laboral. Todos estos beneficios han sido comunicados a la totalidad de la plantilla y están recogidos en el portal del empleado de la intranet y se publican en la web del banco.

Los beneficios incluyen: reducción de jornadas (retribuida, no retribuida, por lactancia); excedencias (maternal, por cuidado de familiares); permisos especiales; permiso de paternidad; y flexibilidad horaria.

### ***Política de compensación***

El modelo de compensación de Banco Sabadell se fundamenta en los principios de equidad interna, competitividad externa, transparencia, diferenciación, flexibilidad, sencillez, confidencialidad y comunicación, tal y como se establece en la política de recursos humanos.

La política de compensación se basa en el nivel de responsabilidad del puesto y en la evolución profesional de cada persona. En esta línea se establecen las prácticas de incrementos de retribución fija y retribución variable. El porcentaje de empleados de la Plantilla Nacional con opción a remuneración variable ascendía al 74,2% en 2014 (75,3% en 2013).

El banco ofrece a sus empleados otro tipo de beneficios sociales entre los que se encuentran la concesión de préstamos a interés cero, becas de formación y de ayuda escolar para sus hijos.

### ***Política de riesgos laborales***

Banco Sabadell asume una política preventiva de mejora continua de las condiciones de trabajo y salud de los empleados del grupo.

De acuerdo con la legislación vigente el banco dispone de un plan de prevención que incluye las actividades preventivas del banco. Anualmente se publica una memoria de las actividades preventivas llevadas a cabo en la empresa. La memoria está disponible en el portal de empleado y en la web corporativa.

Se realiza una evaluación inicial de riesgos laborales para cada nuevo centro de trabajo y en caso de reformas o modificaciones. Así mismo, cuando ha transcurrido un período desde la realización de la evaluación, en todas las instalaciones se evalúan tanto los puestos individuales de trabajo como las zonas comunes, las instalaciones y aspectos como temperatura, iluminación, etc. Adicionalmente, en 2014 se han lanzado 1.624 encuestas de riesgos psicosociales que han contado con un 70% de tasa de respuesta.

La totalidad del personal de Banco Sabadell y las nuevas incorporaciones reciben información sobre prevención de riesgos laborales y realizan formación obligatoria de seguridad y salud en el trabajo a través de un curso en línea. La formación se completa con publicaciones, fichas de ergonomía, manuales de equipos de trabajo, relacionadas con los riesgos propios de la actividad del banco.

## Desarrollo de las personas

### Formación

Banco Sabadell pone a disposición de sus empleados la formación por función: una formación continua y progresiva, adaptada a la función que desempeña cada profesional.

	2014	2013
Empleados que han recibido formación (%)	98%	88%
Inversión en formación por empleados (euros)	365,7	247,3

Los datos son de alcance nacional.

El programa LAUDE, iniciado en 2009, convalida los itinerarios de la formación por función del banco por titulaciones académicas expedidas por el Instituto de Formación Continua de la Universidad de Barcelona (IL3-Universidad de Barcelona) y adaptadas al nuevo marco europeo del Espacio Europeo de Enseñanza. Según la función desempeñada, se pueden obtener cuatro titulaciones diferentes. En 2014 se entregaron 145 Diplomas del Curso Superior en productos y servicios bancarios, 25 de Experto en Banca Comercial, 7 de Experto en Asesoría de inversiones y 7 de Experto en Dirección de Oficina Bancaria. Desde su inicio en 2009, el programa cuenta con 531 titulados. Asimismo, el banco ha establecido varios convenios con diferentes universidades para realizar programas de contenido formativo para acoger estudiantes en programa de prácticas.

### Gestión del liderazgo

El banco dispone de una unidad específica de Gestión de Directivos que se focaliza en desarrollar la capacidad de liderazgo de los principales ejecutivos de la organización. El colectivo de directivos que forma parte del programa de desarrollo corporativo ha realizado una evaluación psicométrica y se han sometido a un proceso de evaluación 360º que incorpora las valoraciones de responsables directos, colaterales y colaboradores. También reciben formación específica de liderazgo estratégico con el objetivo de fomentar su capacidad de liderazgo y de gestión de equipos.

Este año, destaca la realización de un proceso de evaluación y desarrollo (*management appraisal*) para el global del colectivo de managers de Centro Corporativo, orientado a apoyar a los managers en su desarrollo directivo, conociendo las aspiraciones, puntos fuertes y áreas de mejora de todos y cada uno de los profesionales que forman parte del *management* del Centro Corporativo. En total se habrán realizado 1275 entrevistas con estos objetivos.

Como una de las principales respuestas a ese desarrollo, y dirigido a nuevos responsables de departamentos y directores de centro corporativo con personas a su cargo, el Programa corporativo de *management*, está basado en desarrollar las capacidades de dirección y desarrollo equipos, potenciar la transversalidad en el conjunto del centro corporativo, interiorizar las políticas de Recursos Humanos como un medio para gestionar el crecimiento profesional y poner en práctica comportamientos de éxito propios de cada rol. En 2014 se ha llevado a cabo la cuarta edición, por lo que ya han pasado 131 empleados.

Una de principales palancas en la gestión de personas y orientación de resultados que tiene la organización es la valoración y entrevista anual del desempeño en la que manager y colaborador se reúnen, tratándose de un momento corporativo y obligatorio y a la vez de un espacio de crecimiento profesional y de confianza. En esta entrevista se realiza un balance anual, compartiendo la valoración competencial, las aspiraciones profesionales y movilidad geográfica del colaborador. Para dotar de habilidades y herramientas de *líder-coach* a los managers, desde la dirección de desarrollo se lanzaron desde el año pasado las siguientes iniciativas: talleres orientados al desarrollo de las habilidades necesarias para facilitar estas conversaciones y píldoras on-line comunicando el proceso de gestión de desempeño a los profesionales procedentes de otras integraciones.

Además, la Dirección de Recursos Humanos realiza entrevistas de desarrollo que permiten conocer a los profesionales con un desempeño destacado o mejorable para conocer sus motivaciones, inquietudes e intereses en relación con su desarrollo profesional.

## **Comunicación, Participación y voluntariado**

### ***Comunicación***

Banco Sabadell dispone de múltiples canales de diálogo entre los distintos niveles de la organización con el objetivo de facilitar la comunicación interna y hacer partícipes a los empleados del proyecto del banco.

Banco Sabadell dispone de la plataforma “BS Idea”, que permite a los empleados proponer ideas de mejora en todos los ámbitos de la organización. Además, la plataforma constituye un excelente canal de comunicación en el que los empleados pueden transmitir dudas y compartir experiencias sobre procesos o productos. Tanto las ideas más votadas como las que aportan más valor a la entidad son analizadas por los responsables de los procesos afectados y el Comité de Decisión de la entidad que deciden de su implantación. Por otra parte, las ideas más votadas reciben un premio económico.

### ***Participación***

Banco Sabadell respeta y garantiza los derechos básicos de asociación y negociación colectiva de todos los empleados, conforme a la ley en España. Estos principios están recogidos en el código de conducta y en la política de recursos humanos.

Los representantes de los trabajadores representan a la totalidad de la plantilla y no solamente a sus afiliados, por lo que los acuerdos sociales son de aplicación universal en el ámbito de negociación (sectorial, grupo empresarial, empresa, etc.). En caso de cambios significativos, se comunica a toda la plantilla con un mes de anticipación. Cada cuatro años, se realizan elecciones sindicales. La dirección de Banco Sabadell se reúne periódicamente con los secretarios generales de las distintas representaciones sindicales y éstas participan de modo habitual en diversas comisiones de la organización (Comité estatal de seguridad y salud, Comisión para la igualdad de oportunidades, Comisión de formación y Comisión de control del plan de pensiones). Los centros de trabajo que cuentan con más de 50 personas tienen un comité de empresa. Los centros de entre 6 y 10 personas pueden elegir un delegado sindical.

Banco Sabadell trabaja desde 2012 en un plan social para compensar la pérdida de empleos que se han producido por la reestructuración de la plantilla realizada tras la integración de Banco CAM. En 2014 se ha cerrado el plan social vigente y que se ha articulado en dos líneas de trabajo esenciales. Por un lado, el despliegue de un plan de recolocación de los 1.250 empleados afectados por el ERE y por otro, la revitalización del tejido empresarial de las zonas con mayor concentración de salidas de Banco CAM.

El plan de recolocación incluye orientación laboral para empleados y cónyuges de empleados afectados, con el objetivo de mejorar su empleabilidad. Al cierre del Plan, el 70% de los afectados adheridos (317) han encontrado una nueva oportunidad profesional.

El plan de revitalización tiene por objetivo restituir en la medida de lo posible los niveles de empleo de las zonas más afectadas por la reestructuración, apoyando el emprendimiento y la creación de empleo. Incluye un programa de ayudas basado en aportaciones económicas por puestos de trabajo de nueva creación, líneas de financiación en condiciones favorables, alquiler gratuito durante un año de oficinas o locales comerciales y asesoramiento profesional gratuito.

A cierre del plan de revitalización, este ha permitido la creación de 705 nuevos puestos de trabajo en la zona de Levante.

Por su parte, el *Outplacement* de Banco Gallego (entidad adquirida por el grupo en 2013), al que se adhirieron 37 personas, ya ha solucionado 20 casos y sigue trabajando con los 17 restantes.

### ***Voluntariado***

Con el sello de Solidaris y a través del portal de empleados se difunden iniciativas de acción social y voluntariado corporativo. El éxito obtenido año tras año ha hecho que se hayan incrementado sustancialmente tanto el número de participantes como el número de actividades realizadas durante el 2014, todas ellas alineadas a la estrategia de Responsabilidad social corporativa del banco de Banco Sabadell y muchas de ellas, propuestas por los propios empleados.

Paradigmática es la participación de 26 equipos del banco en la Trailwalker de Oxfam Intermon. En la edición 2014 se han movilizado 144 personas en representación de Banco Sabadell, premiándonos como la empresa que más participantes ha aportado, y llegando a recaudar más de 40.000€ que han sido destinados a proyectos de abastecimiento de agua que desarrolla Oxfam en el Sahara.

Por otra parte y por segundo año consecutivo en el marco del Programa de Educación Financiera en las Escuelas de Cataluña (EFEC), 105 voluntarios han participado en talleres de educación financiera destinados a niños de 4º de ESO en escuelas de Cataluña. El acuerdo de colaboración firmado con la Generalitat de Cataluña y el Instituto de Estudios Financieros abarca al 20% de las escuelas de Cataluña, para 2014.

## Encuestas

El banco forma parte del estudio *Best workplaces* que el instituto *Great Place to work* realiza anualmente y en el que participan más de 5.000 empresas y 1.500.000 empleados de 32 países de todo el mundo. Se considera la encuesta de referencia para la medición del clima del grupo y se realizará de nuevo en 2015. Este año se han puesto en marcha nuevas iniciativas para escuchar la voz del empleado. Destaca el lanzamiento de la primera encuesta orientada a la medición del nivel de *engagement* de los empleados con el proyecto actual y futuro del banco. El motivo de esta nueva modalidad de participación es la alta correlación que existe entre el nivel de compromiso de los empleados y los resultados empresariales.

## Despliegue internacional

Uno de los objetivos clave del Plan de negocio Triple es la preparación de las estructuras del grupo para una futura expansión internacional. En este sentido, Recursos Humanos ha cerrado en 2014 las propuestas para los modelos de RH Internacional, estableciendo el modelo funcional y de gobierno y de roles y responsabilidades entre RH Corporativo, RH Regional y RH Local.

Se han definido también las nuevas políticas de movilidad internacional en base a "*benchmarks*" de mercado, estableciendo 6 programas distintos en función del objetivo, tiempo de la asignación y valor aportado por cada empleado.

En este sentido, se ha finalizado el mapa de talento con potencial internacional, con 347 empleados censados con disposición a dicha movilidad.

# 5 – LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL

## 5.1 Liquidez

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. En los últimos años, la política de financiación de la entidad se ha enfocado en la generación de *gap de liquidez* del negocio comercial, reducir la financiación total en mercados mayoristas (que ascendía a 23.106 millones de euros a cierre de 2014) e incrementar la posición de liquidez del banco.

### Principales fuentes de financiación:

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. Adicionalmente la entidad también mantiene una cartera diversificada de activos líquidos mayoritariamente elegibles como colateral para las operaciones de financiación con el Banco Central Europeo (BCE). Concretamente a 31 de diciembre de 2014 los activos líquidos en valor efectivo ascienden a 18.827 millones de euros (18.468 millones de euros a 31 de diciembre de 2013). 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 siendo el saldo de 8.800 millones a cierre de año, y fue amortizada totalmente en julio del 2014. Por otro lado la entidad participó en la subasta de liquidez del BCE a cuatro años con objetivo



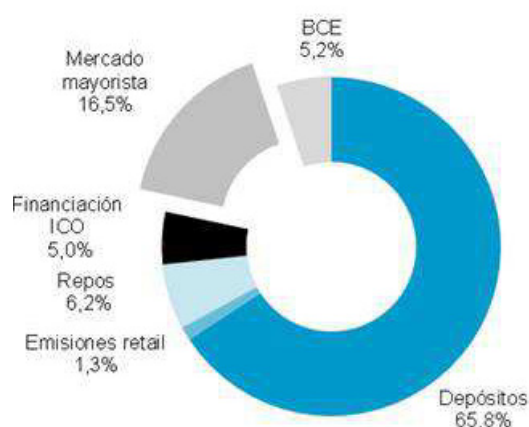
específico (TLTRO) celebrada el 17 de diciembre de 2014 por un importe de 5.500 millones de euros, aproximadamente el importe máximo permitido dado su balance. A 31 de diciembre de 2014 Banco Sabadell mantenía una posición con el BCE por un importe de 7.200 millones de euros.

A continuación se muestran las principales fuentes de financiación a cierre de 2014 y 2013, en función del epígrafe contable en el que se encuentran registradas:

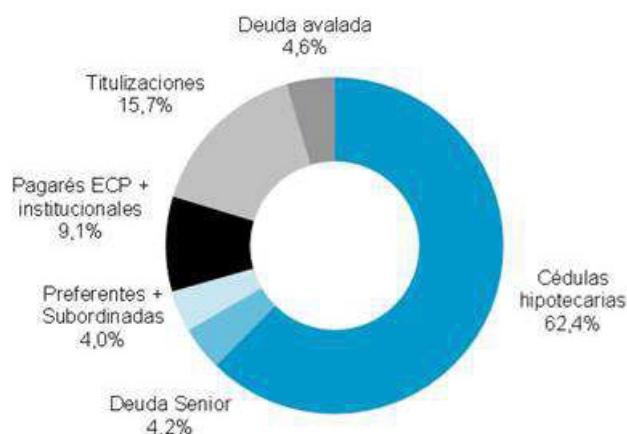
En millones de euros		
	2014	2013
Depósitos a la clientela	98.208	99.363
Depósitos con Banco Centrales y Entidades de crédito	23.490	23.085
Débitos representados por valores negociables y Pasivos subordinados	21.209	22.256
<b>Total</b>	<b>142.907</b>	<b>144.704</b>

El detalle de las principales fuentes de financiación a cierre de 2014, atendiendo a la naturaleza del instrumento y contrapartida, es el siguiente:

### Estructura de financiación



### Desglose mercado mayorista



### 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; Banco Gallego en octubre de 2013, la filial de del grupo Lloyds en España y la franquicia de oficinas de Banco Mare Nostrum en Cataluña y Aragón en junio 2013.) 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%.



Los recursos de clientes por vencimientos:

En millones de euros						
	2014	3 meses	6 meses	12 meses	>12meses	Sin vto
<b>Total Recursos de clientes</b>	<b>94.461</b>	<b>10,7%</b>	<b>11,6%</b>	<b>19,0%</b>	<b>12,7%</b>	<b>46,0%</b>
Depósitos a plazo	48.639	20,0%	22,3%	34,5%	23,2%	
Cuentas a la vista	43.275					100,0%
Emissiones Minoristas	2.547	16,6%	6,0%	46,3%	28,1%	3,0%

Los depósitos de la entidad se comercializan a través de las siguientes unidades de negocio del grupo (Banca Comercial, Banca Corporativa y Negocios Globales y Sabadell Urquijo Banca Privada). Ver el detalle de volúmenes de estas unidades de negocio en el apartado 2.4 anterior.

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 otro lado ha permitido reducir la ratio "loan to deposits" (LTD) del grupo desde un 147% a cierre de 2010 a un 104% a cierre de 2014. Para el cálculo del ratio *Loan to Deposits* (LTD), se computa en el numerador la inversión crediticia neta ajustada por la financiación subvencionada y en el denominador la financiación minorista.

### 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 23.106 millones de euros frente a un saldo de 26.063 millones a cierre de 2013. Por tipo de producto, a diciembre de 2014, 14.406 millones del importe total colocado en mercado de capitales correspondían a cédulas hipotecarias, 1.941 millones a deuda senior (de los cuales 1.059 corresponden a operaciones con aval del estado provenientes de la integración de Banco CAM), 917 millones a emisiones de deuda subordinada (incluye el saldo de Obligaciones Subordinadas Necesariamente Convertibles IV/2013 resultado de la gestión de híbridos de Banco Gallego) y participaciones preferentes y 4.062 millones a bonos de titulización colocados en mercado. Ver en la nota 37 de las cuentas anuales el detalle a cierre de 2014 de los vencimientos de las emisiones institucionales por tipo de producto.

En relación a 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 mantenido estable en el año, con una pequeña reducción del saldo vivo colocado entre inversores no cualificados que se ha visto compensado por el incremento del saldo de pagarés colocado a la clientela institucional. A 31 de diciembre el saldo vivo era de 2.745 millones de euros (neto de los pagares suscritos por empresas del grupo). Por otro lado, el programa de ECP, destinado a inversores cualificados internacionales, se ha incrementado ligeramente, desde 98,6 millones de euros a cierre de 2013, hasta 165,2 millones de euros a 31 de diciembre de 2014.

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 de euro entre emisiones retenidas y colocadas. A lo largo del año la entidad ha accedido al mercado en diferentes ocasiones, concretamente Banco Sabadell 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), 6 emisiones de deuda senior a un plazo entre 1,5 y 5 años por un importe total de 916,5 millones de euros y 13 emisiones de bonos estructurados por un total de 68 millones de euros y plazos comprendidos entre 1 y 10 años. Adicionalmente 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 588,95 millones de euros y un plazo comprendido entre 2 y 6 años. En el contexto actual de mercado la entidad tendría capacidad para emitir en diferentes formatos y plazos

Históricamente el Grupo ha sido muy activo en la originación de operaciones de titulización. Actualmente existen 40 operaciones de titulización de activos vivas (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, 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 6 operaciones de titulización con saldos vivos relativamente reducidos.

Finalmente en el año 2014 ha continuado el buen tono en los mercados de capitales, en el conjunto del sistema no se han refinanciado gran parte de los vencimientos en mercado, hecho que junto con las medidas del estímulo del BCE a la economía del último trimestre, ha redundado en un exceso de liquidez. Esta situación en combinación con un escenario de tipos bajos ha incentivado el mercado repo, donde las tensiones por riesgo de contrapartida se han reducido de forma muy importante. A 31 de diciembre de 2014, el importe neto de la financiación repo en términos nominales ha incrementado en 1.730 millones respecto al cierre de 2013.

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 Banco Sabadell intensificó el ritmo de consolidación de este colchón de liquidez (*la primera línea de liquidez*.) 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 del ratio *Liquidity Coverage Ratio (LCR)* en el resto de casos) a cierre de 2011 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, cerrando el año con un importe de la primera línea de 18.758 millones de euros. En relación a la composición del colchón de liquidez, a cierre de 2014 el 93% se componía de activos elegibles disponible para el descuento en operaciones de financiación con el BCE. El importe restante corresponde entre otros, al saldo de activos líquidos clasificados como de liquidez sumamente elevada bajo criterios LCR pero no elegibles para el descuento en el BCE, a la cartera de renta variable cotizada del grupo, junto con su participación en FIM's y SIMCAV's, más su posición neta interbancaria.

A continuación se detalla el saldo de activos elegibles como colaterales por el BCE, según rating y las categorías de liquidez definidas en la Aplicación Técnica 1/2013 de Banco de España:

CATEGORÍAS DE LIQUIDEZ						
(Datos en MM€ y valor efectivo (valor de mercado+ recorte valoración BCE))						
POR RATING* (DBRS/ Fitch/Moody's/ S&P's)	I	II	III	IV	V	Valores no negociables
Hasta AAL/AA-/Aa3/AA- o R- 1H/F1+/A-1+	52	0	6.369	0	210	
Hasta AL/A-/A3/A- o R- 2H/F1/P-1/A-1	7.450	455	2.304	18	2.219	3.239
Hasta BBB/BBB-/Baa3/BBB- o R- 2M/F2/P-2/A-2	573	933	437	66	341	
<b>TOTAL</b>	<b>8.075</b>	<b>1.388</b>	<b>9.110</b>	<b>84</b>	<b>2.770</b>	<b>3.239</b>

\* En caso de existir más de una calificación se considera el mejor de los ratings asignados a excepción de la categoría V donde se considera la segunda mejor calificación.

Adicionalmente a la primera línea de liquidez, la entidad mantiene un colchón 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 ECB. 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 cierre de año.

## 5.2. Recursos de capital

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.

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, tanto a título individual como consolidado, y la forma en que la 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. Este marco normativo está compuesto por:

- La Directiva 2013/36/UE (generalmente conocida como CRD-IV), de 26 de junio, del Parlamento Europeo y del Consejo, relativa al acceso a la actividad de las entidades de crédito y a la supervisión prudencial de las entidades de crédito y las empresas de inversión, por la que se modifica la Directiva 2006/48/CE y se derogan las directivas 2006/49/CE
- El Reglamento (UE) 575/2013 (CRR), de 26 de junio de 2013, del Parlamento Europeo y del Consejo, sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, y por el que se modifica el Reglamento (UE) 648/2012.

Como entidad de crédito española, el grupo está sujeto a la Directiva CRD-IV, a través de la cual la Unión Europea ha implementado las normas de capital de los acuerdos de Basilea III del Comité de Basilea de Supervisión Bancaria (BCBS) bajo un modelo de introducción por fases (phase-in) hasta el 1 de enero de 2019. Esta Directiva CRD-IV ha sido parcialmente implementada en España a través de (i) el RD-Ley 14/2013, de 29 de noviembre, de medidas urgentes para la adaptación al derecho español a la normativa de la Unión Europea en materia de supervisión y solvencia de entidades financieras, y (ii) la Ley 10/2014, de 26 de junio, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades de crédito.

El Reglamento CRR, que es de aplicación inmediata a las entidades de crédito españolas, implementa los requerimientos de la Directiva CRD-IV dejando potestad a las autoridades competentes nacionales para que hagan uso respecto determinadas opciones. El Banco de España, en virtud de la habilitación dada por el RD-Ley 14/2013, publicó las Circulares 2/2014 y 3/2014, de 31 de enero y 30 de julio respectivamente, por las que hizo uso de algunas de las opciones regulatorias de carácter permanentes previstas en el Reglamento CRR incluyendo las normas relevantes aplicables al régimen transitorio de los requerimientos de capital y al tratamiento de las deducciones.

De acuerdo con los requerimientos establecidos en el Reglamento CRR, las entidades de crédito deberán en todo momento cumplir con un 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.

De acuerdo con el anterior nuevo marco normativo, a partir del 1 de enero de 2014 han quedado derogadas las disposiciones de la Circular 3/2008 del Banco de España que vayan en contra de la normativa europea antes mencionada.

Los recursos de capital se clasifican en categorías en función de su capacidad de absorción de pérdidas, su grado de permanencia y su grado de subordinación. Las categorías de capital, ordenadas de mayor a menor permanencia, capacidad de absorción de pérdidas y subordinación son el *common equity* y los otros instrumentos de capital de primera categoría, cuya suma da lugar al capital *Tier 1*, y los instrumentos de capital de segunda categoría (capital *Tier 2*). La base de capital total se obtiene como la suma del capital de primera categoría y de segunda categoría.

En los últimos 4 años, el banco ha incrementado la base de capital a través de emisiones que se califican como capital de primera categoría, que han permitido incrementar el capital en más de 5.000 millones de euros.

Durante el 2014 se ha producido la conversión de Obligaciones Subordinadas Necesariamente Convertibles a acciones por importe de 31,35 millones de euros

Todas estas actuaciones y acontecimientos han permitido a Banco Sabadell incrementar su *Core Capital/ Common equity* hasta alcanzar un nivel a diciembre 2014 de 11,7%

En lo referente a los activos ponderados por riesgo, Banco Sabadell, fue en 2008 una de las siete entidades financieras españolas autorizadas por el Banco de España para utilizar sus modelos internos de riesgo de crédito para el cálculo del capital regulatorio, de acuerdo con el entonces, nuevo marco de recursos propios, denominado Basilea II.

Este consentimiento supuso el reconocimiento y la confirmación de los sistemas de gestión y control del riesgo que Banco Sabadell empezó a desarrollar a partir de mediados de los años noventa y que le han permitido mantener una excelente calidad crediticia.

Desde entonces Banco de Sabadell, a través de la gestión continua de balance y capital y adaptándose, a través de los cambios aprobados por el Regulador, en el desarrollo de los modelos internos de riesgo, ha conseguido, en un proceso que todavía está en marcha, ir absorbiendo el incremento de requerimientos por las incorporaciones sucesivas de diferentes entidades: Banco Guipuzcoano, Banco CAM, Banco Gallego, BMN- Penedès, y Sabadell Solbank (anteriormente Lloydsbank).

Sin embargo, la evolución en este último año ha sido de un incremento de los activos ponderados por riesgo de un 2,12%. Ello es debido a los efectos de aplicar la Nueva regulación mencionada en párrafos anteriores, que incorpora nuevos consumos en conceptos tales como, los activos fiscales diferidos o las participaciones significativas en entes del Sector Financiero.

A continuación se presenta una conciliación entre el neto patrimonial con el capital regulatorio:

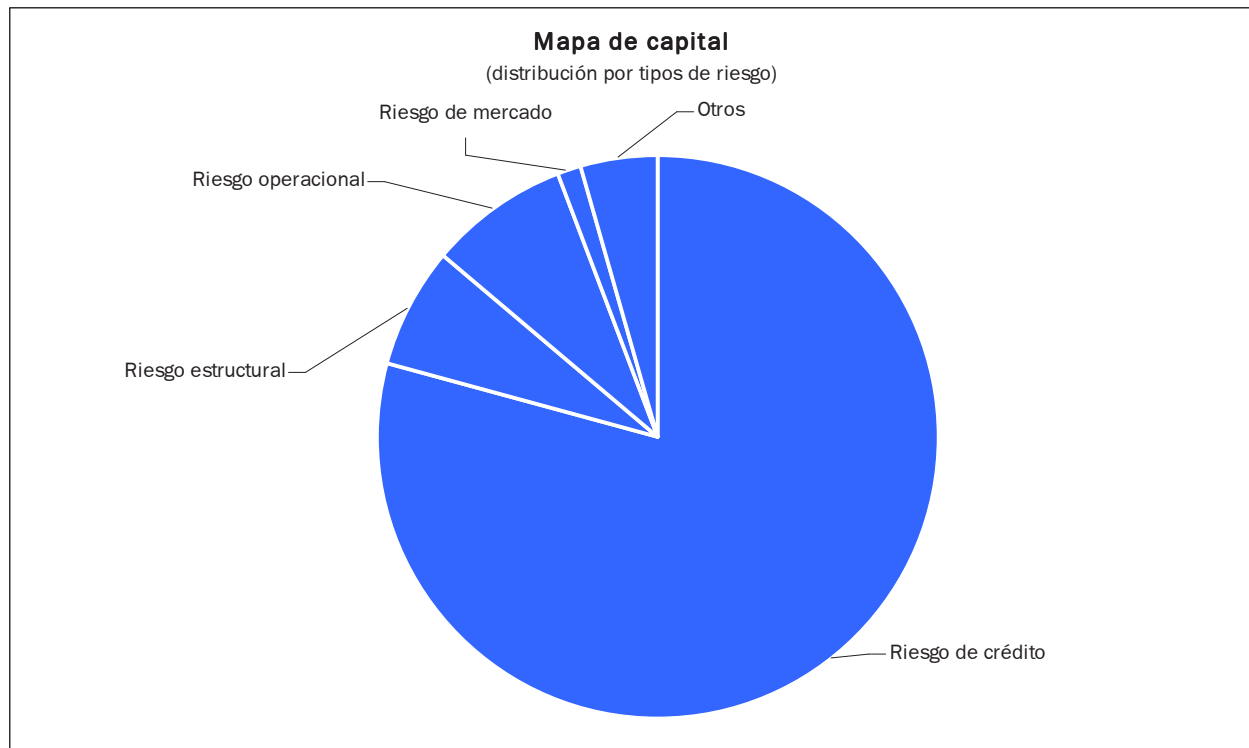
En millones de euros	2014	2013
Fondos Propios	10.224	10.227
Ajustes por valoración	937	121
Intereses minoritarios	55	58
<b>Total Patrimonio neto contable</b>	<b>11.216</b>	<b>10.406</b>
Fondo de comercio e intangibles	(684)	(1.539)
Otros ajustes	(1.829)	(150)
<b>Ajustes regulatorios a la contabilidad</b>	<b>(2.513)</b>	<b>(1.689)</b>
<b>Capital ordinario del capital de nivel 1</b>	<b>8.703</b>	<b>8.717</b>
<b>Capital de nivel 1 adicional</b>	<b>0</b>	<b>(4)</b>
<b>Capital de nivel 2</b>	<b>839</b>	<b>588</b>
<b>Total capital regulatorio</b>	<b>9.542</b>	<b>9.301</b>

Y teniendo en cuenta los activos ponderados por riesgo que han sido de 74.417.813 miles de euros en 2014 y de 72.876.287 miles de euros en 2013, los ratios de capital de la entidad son los siguientes:

En porcentaje	2014	2013	Mínimo exigido (*)
Core Capital	11,7	12,0	
Capital Principal (Circular 7/2012)	n/a	11,7	9
TierI	11,7	12,0	
TierII	1,1	0,8	
Ratio BIS	12,8	12,8	8

\* En los ratios del 2013 aplicaba Basilea II y en los ratios del 2014 es con normativa Basilea III

El siguiente gráfico muestra la distribución de los requerimientos de capital por tipos de riesgo.



### Resultados de la evaluación global

En el mes de octubre de 2014 el Banco Central Europeo (BCE) completó la evaluación global efectuada respecto los 128 bancos más grandes del área euro, conjuntamente con las autoridades nacionales y en estrecha cooperación, en lo que al ejercicio de resistencia se refiere, con la Autoridad Bancaria Europea (EBA). En los resultados hechos públicos se concluye que las valoraciones de los activos y colaterales de Banco Sabadell, así como sus provisiones, son adecuadas y que el banco no tenía, en ninguno de los escenarios planteados, necesidades de capital adicionales.

Dicha evaluación global (generalmente conocida como *Comprehensive Assessment*) fue iniciada en el mes de noviembre de 2013 y se ha constituido como un paso previo necesario a las nuevas funciones de supervisión que el BCE ha pasado a asumir un año más tarde. En este sentido, debe resaltarse que en la misma se ha cubierto una parte muy significativa de los diferentes procesos y procedimientos de los bancos examinados.

Las distintas fases de la evaluación global fueron las siguientes:

#### 1. Análisis de la calidad de los activos – *Asset Quality Review* (AQR)

El objetivo de esta primera fase fue realizar una revisión detallada de los balances bancarios para determinar, entre otras cosas, si la clasificación de la inversión crediticia (normales/"dudosos"), los niveles de provisiones y las valoraciones de determinados activos son adecuados.

Para ello, el BCE empezó realizando una revisión de las principales políticas, procesos y criterios contables del banco cubriendo áreas relacionadas con la propia actividad de financiación (tratamiento de las operaciones refinanciadas, del sistema contable de provisiones y definición de los "dudosos") así como también otros ámbitos como la consolidación y la valoración de los instrumentos financieros, incluidos los derivados.

Posteriormente, en base a la selección de las carteras que presentaban un mayor nivel de riesgo y exposición, el BCE revisó muestras de acreditados (básicamente, expedientes de crédito). En el caso del banco supuso considerar a la práctica totalidad de la inversión crediticia, revisándose 905 acreditados (de los que 210 correspondían a los principales clientes) y revaluando más de 1.500 tasaciones de inmuebles.

Esta fase, que contó con el apoyo de empresas de auditoría de primer nivel y fue sometida al control de calidad por parte del BCE y el Banco de España, podía dar lugar como resultado una serie de ajustes sobre el nivel de capital de máxima calidad CET1 a tener en cuenta para fijar los niveles de partida de la prueba de resistencia.

#### 2. Prueba de resistencia – Ejercicio de *Stress test*

Esta segunda fase del ejercicio persiguió evaluar la capacidad de resistencia de las entidades en dos escenarios hipotéticos: uno central o más probable (escenario macroeconómico aprobado por la Comisión Europea) y otro adverso o más severo (fijado por la Junta Europea de Riesgo Sistémico) para el periodo 2014-2016.

Para su elaboración se partió de los balances consolidados al cierre de 2013 y se aplicó un enfoque "*bottom-up*", lo que significó aplicar la metodología definida por la EBA al nivel de granularidad más elemental de la cartera del banco, incluyendo en este caso a la totalidad de la inversión crediticia así como su exposición en deuda soberana y corporativa, en compañías participadas y en activos inmobiliarios. De esta forma, se analizaron los principales riesgos de crédito, mercado, contrapartida y los procedentes de activos inmobiliarios.

El trabajo se desarrolló con plantillas detalladas que perseguían asegurar la ecuanimidad del ejercicio y, de forma similar a la anterior fase, también se contó con el control de calidad por parte del BCE y del Banco de España.

En el escenario base se fijó un umbral mínimo de capital del 8% y del 5,5% en el adverso.

#### ***Resultados del ejercicio***

De acuerdo con los resultados publicados para cada una de las 128 mayores entidades europeas sujetas a la evaluación global, 25 entidades suspendieron con unas necesidades de capital agregadas de 25.000 millones de euros. Una vez consideradas las acciones correctivas llevadas a cabo en el 2014, este déficit se vio reducido hasta 9.500 millones de euros, repartidos entre 13 entidades. En relación a los bancos españoles, todos aprobaron el test de estrés y el AQR, con la única excepción de una entidad no significativa (de acuerdo con la propia definición del BCE) para la cual se planteó una necesidad de capital pero que fue debidamente cubierta con las acciones llevadas a cabo en la primera mitad del ejercicio 2014.

Banco Sabadell ha sido el único banco español al que no se le realizó ningún ajuste en su ratio de capital de partida una vez realizado el Asset Quality Review (AQR). A nivel europeo, sólo 15 entidades no tuvieron ajuste alguno.

En el ejercicio de estrés, Banco Sabadell alcanzó un ratio de capital (CET1) del 10,26% y en el escenario más adverso analizado, este ratio se situó por encima de mínimo exigido del 5,5%, concretamente en el 8,33%. Con estos ratios se estimó un exceso de capital de más de 1.700 millones de euros en el escenario base y de más de 2.200 millones de euros en el escenario considerado de máxima adversidad.

Los anteriores resultados no consideran el efecto de las obligaciones necesariamente convertibles, no incluidas en el ejercicio de estrés a pesar de convertir en 2015, ni incluyen todas las deducciones que contempla el nuevo marco regulatorio de Basilea III. En caso de haberse considerado, el ratio CET1 se hubiese situado en el escenario adverso en un 9,38% (incluyendo convertibles) y 8,8% (con todas las deducciones, fully-loaded), respectivamente.

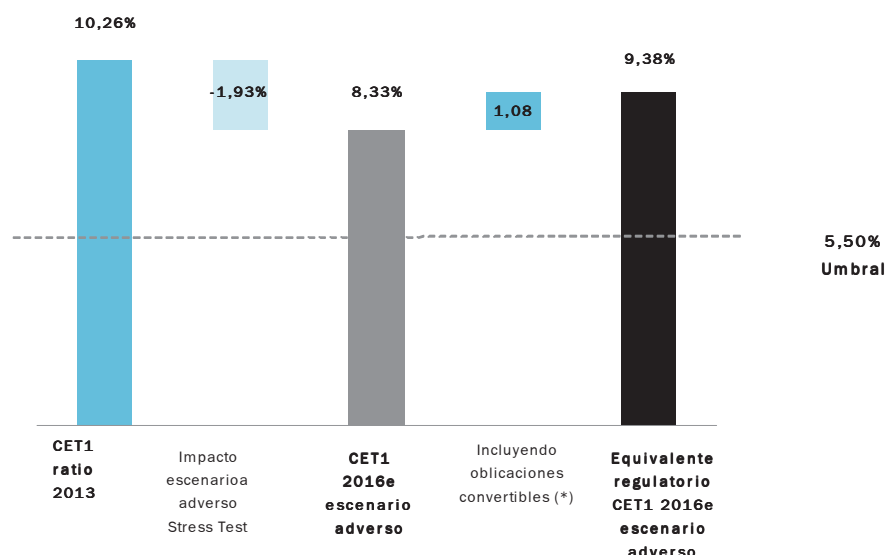
Los Administradores del grupo consideran que estos resultados muestran el acierto del conjunto de actuaciones de capital realizadas por Banco Sabadell a lo largo de los tres últimos años, a la vez que consolidan la posición competitiva del banco en el mercado español y son evidencia de la calidad de la gestión de los activos financieros.

## Banco Sabadell. Stress test – factores de ajuste



### Common Equity Tier 1 ratio 2016e en el escenario adverso

En porcentaje



(\*) Dado que las convertibles no se han incluido en el Stress Test, se han añadido a efectos ilustrativos.

Saldo total de obligaciones convertibles de 860 millones de euros (105 puntos básicos) a diciembre 2013, de las que el calendario de vencimientos: 17,6 millones de euros en 2014, 755,6 millones en 2015, 68,6 millones en 2016 y 17,6 millones en 2017.

## 6.-RIESGOS

Durante 2014 el Grupo Banco Sabadell ha continuado reforzando su marco de gestión de riesgos incorporando mejoras que lo sitúan en línea con las mejores prácticas del sector financiero.

En este sentido, los principales hitos de este año han sido el desarrollo de un nuevo Marco Estratégico de Riesgos (*Risk Appetite Framework*) que asegura el control y la gestión proactiva de todos los riesgos del grupo, así como el fortalecimiento del marco de gobernanza de la función de riesgos.

Así mismo, este año se ha realizado la integración del negocio procedente de la adquisición de Banco Gallego y Lloyds Banking Group España en los sistemas homogeneizando la gestión y el control del riesgo.



A continuación se resumen los principales puntos, que se detallan más adelante en el documento.

### ***Marco Estratégico de Riesgos (Risk Appetite Framework)***

Grupo Banco Sabadell se ha dotado de un nuevo Marco Estratégico de Riesgos cuya función es asegurar el control y la gestión proactiva de todos los riesgos del Grupo. Este nuevo Marco se concreta, entre otros, en un *Risk Appetite Statement*, que establece la cantidad y diversidad de riesgos que el Grupo busca y tolera para alcanzar sus objetivos de negocio, manteniendo el equilibrio entre rentabilidad y riesgo.

El Risk Appetite Statement se compone de métricas cuantitativas, que permiten un seguimiento objetivo de la gestión del riesgo, así como de aspectos cualitativos que las complementan. Se traslada a toda la Organización a través del *Risk Appetite Framework* mediante diferentes instrumentos entre los cuales destacan:

- Políticas de gestión de riesgos
- Modelos
- Herramientas
- Normativa
- Planificación Estratégica
- Incentivos
- Seguimiento y *reporting*
- *Pricing*
- Comunicación
- Protocolos de adecuación

### ***Fortalecimiento de la Gobernanza de la Función de Riesgos***

El Marco Estratégico de Riesgos está amparado bajo un actualizado marco de *governance* de riesgos de acuerdo a la normativa tanto del ámbito europeo como estatal (Concretamente, el Reglamento del Parlamento Europeo, CRR 575/2013, así como la Directiva CRD IV y su transposición al derecho estatal a través de la Ley 10/2014 de Ordenación, Supervisión y Solvencia de las Entidades de Crédito).

En este sentido, se ha reforzado el rol supervisor de la Comisión de Riesgos, que está compuesta por miembros del Consejo de Administración no ejecutivos, y cuya función fundamental es velar por la adecuación de los riesgos asumidos por el Grupo de acuerdo con el *Risk Appetite Statement* aprobado por el Consejo de Administración.

El Grupo cuenta así con unos sistemas de control de riesgos de primer nivel adecuados a las actividades de las unidades de negocio en los que opera y al perfil de riesgo que se desea asumir. Estos sistemas de control están enmarcados en los procedimientos de admisión, seguimiento, mitigación o recuperación de los riesgos más relevantes para la Entidad.

La función de control del riesgo del Banco lleva a cabo un seguimiento y valoración de los riesgos más relevantes, garantizando que todos los riesgos identificados son supervisados de manera eficaz por las diferentes unidades de negocio y velando permanente para que el perfil de riesgo de Entidad sea acorde con el *Risk Appetite Statement*.

La revisión del cumplimiento del marco de control establecido y su traslado a la gestión recae en la Dirección de Auditoría Interna, asesorando al Consejo de Administración y a la Alta Dirección sobre la efectividad y adecuación de los procesos y controles establecidos.

Durante el 2014 ha concluido tanto la integración tecnológica como la integración en la gestión del riesgo de las entidades absorbidas (Banco Gallego y Lloyds Banking Group España). En este sentido, los acreditados provenientes de estas entidades, así como las oficinas integradas están amparadas en el marco de gestión de riesgos del grupo desde el ámbito tanto de admisión, como de seguimiento.

### **6.1. Principios Generales de Gestión de Riesgos**

#### **6.1.1 Cultura Corporativa de Riesgos**

La cultura de riesgos en Banco Sabadell es uno de los aspectos diferenciadores del Banco, y está fuertemente arraigada en toda la organización como consecuencia de su progresivo desarrollo a lo largo de décadas. Entre los aspectos que caracterizan esta fuerte cultura de riesgos destacan:

- Alto grado de implicación del Consejo de Administración en la gestión y control de riesgos. Desde antes de 1994, existe en el Banco una Comisión de Control de Riesgos cuya función fundamental es la supervisión de la gestión de todos los riesgos relevantes y del alineamiento de los mismos con el perfil definido por la Entidad.
- Equipo Básico de Gestión como pieza clave en la admisión y seguimiento del riesgo. En funcionamiento desde hace más de 20 años, se compone del responsable de cuenta por una parte y del analista de riesgos por la otra. Su gestión se basa en la aportación de los puntos de vista de cada parte. Las decisiones deben ser siempre debatidas y resueltas por acuerdo entre las partes. Todo ello involucra especialmente al equipo en la decisión, y además aporta riqueza argumental y solidez a los dictámenes.
- Alto grado de especialización: equipos de gestión específicos para cada segmento (Real Estate, Corporativa, Empresas, Pymes, Minoristas, Bancos y Países,...) que permiten una gestión del riesgo especializada en cada ámbito.
- Modelos internos avanzados de calificación crediticia como elemento básico para la toma de decisiones desde hace más de 15 años (1999 para particulares y 2000 para empresas). La Entidad, siguiendo las mejores prácticas al respecto, se apoya en los mismos con el objeto de mejorar la eficiencia del proceso en general.
- La delegación de facultades para la sanción de operaciones en los distintos niveles está basada en el nivel de pérdida esperada.
- Riguroso seguimiento del riesgo de crédito soportado en un avanzado sistema de alertas tempranas para empresas y particulares. El seguimiento a nivel de cliente o grupo de riesgo puede dividirse en tres tipologías: seguimiento operativo, sistemático e integral. Una de las fuentes básicas para este seguimiento es la implantación de un sistema de alertas tempranas tanto para Empresas como para Particulares (iniciado en 2008 y 2011) que permiten una anticipación del riesgo de crédito. Estas alertas están basadas tanto en información interna, como por ejemplo días en situación irregular, excedidos en descuento comercial, avales o crédito internacional, como en información externa, como por ejemplo clientes catalogados como morosos en el resto del sistema financiero o información de *bureaus* de crédito disponibles.
- Avanzado modelo de gestión del riesgo irregular que permite potenciar la anticipación y la gestión especializada. Se ha implementado un modelo integral de gestión del riesgo irregular que permite direccionar el tratamiento del riesgo en aquellas situaciones más cercanas al impago (anticipación, refinanciación, cobro...). El sistema integral cuenta con herramientas específicas (simuladores para buscar la mejor solución en cada caso), así como gestores especializados por segmentos dedicados exclusivamente a esta gestión.

- *Pricing* ajustado a riesgo. La política comercial respecto a la gestión de precios es dinámica, adaptándose a la situación económica-financiera del mercado (primas de liquidez, dificultad de acceso al crédito, la volatilidad del tipo de interés, etc.). Se tiene en cuenta el coste de financiación y del riesgo (pérdida esperada y coste de capital). Los modelos de riesgo son una pieza clave para el proceso de determinación de los precios y de los objetivos de rentabilidad.
- El modelo de gestión de riesgos está absolutamente integrado en la plataforma tecnológica del Banco, de tal forma que las políticas se trasladan inmediatamente a la gestión diaria: las políticas, procedimientos, metodologías y modelos que configuran el modelo de gestión de riesgos de Banco Sabadell, están integrados técnicamente en plataforma operativa del Banco. Ello permite una traslación inmediata de las políticas a la gestión efectiva diaria. Este elemento ha resultado especialmente relevante en las distintas integraciones acometidas recientemente por el Banco.
- Uso del stress testing como herramienta de gestión: Banco Sabadell lleva años trabajando con una potente herramienta de cálculo para la realización de ejercicios de stress test y con la colaboración de equipos internos con amplia experiencia en su desarrollo. Adicionalmente, durante el último año, se están realizando numerosos avances, entre ellos: *upgrade* de la herramienta (mayor granularidad, potencia de cálculo,...), definición de usos potenciales de la herramienta y del marco de gobierno.

### 6.1.2 Marco Estratégico de Riesgos (*Risk Appetite Framework*)

Durante el año 2014, Grupo Banco Sabadell ha desarrollado un nuevo Marco Estratégico de Riesgos que amplía y refuerza el marco de gestión existente.

Este Marco incluye, entre otros, el *Risk Appetite Statement* definido como la cantidad y diversidad de riesgos que el Grupo Banco Sabadell busca y tolera para alcanzar sus objetivos de negocio, manteniendo el equilibrio entre rentabilidad y riesgo.

El *Risk Appetite Statement* (RAS) está compuesto de métricas cuantitativas, que permiten un seguimiento objetivo del cumplimiento de los objetivos y límites fijados, así como de elementos cualitativos, que complementan las métricas y guían la política de gestión y control de Riesgos en el Grupo.

#### ***Elementos cuantitativos***

Las métricas cuantitativas del RAS se dividen en seis grandes apartados

- Capital y Solvencia: nivel y calidad del capital
- Liquidez: *buffers* de liquidez y estructura de financiación
- Rentabilidad: adecuación entre rentabilidad y riesgo
- Calidad de los Activos: para los distintos riesgos relevantes y en escenarios estresados
- Pérdidas: para los distintos riesgos relevantes y en escenarios estresados
- Crédito y Concentración: individual y sectorial

## ***Aspectos cualitativos***

De manera complementaria a las métricas de carácter cuantitativo, el Marco Estratégico de Riesgos incluye elementos cualitativos:

- La posición general de la Entidad respecto a la toma de Riesgos persigue conseguir un perfil de riesgo medio-bajo, mediante una política de riesgos prudente y equilibrada que asegure un crecimiento rentable y sostenido de su actividad y que esté alineada con los objetivos estratégicos del Grupo, con el fin de maximizar la creación de valor, garantizando un adecuado nivel de solvencia.
- La gestión y el control de riesgos en Grupo Banco Sabadell se configura como un amplio marco de principios, políticas, procedimientos y metodologías avanzadas de valoración integrados en una eficiente estructura de decisión. La variable riesgo se incluye en las decisiones de todos los ámbitos, cuantificada bajo una medida común en términos de capital asignado.
- La gestión del riesgo se sustenta en sólidos y continuos procedimientos de control de adecuación de los riesgos a los límites prefijados, con responsabilidades bien definidas en la identificación y el seguimiento de indicadores y alertas anticipadas, así como en una avanzada metodología de valoración del riesgo.
- Los niveles de Capital y Liquidez deben permitir hacer frente a los riesgos asumidos por la Entidad, incluso ante escenarios económicos desfavorables.
- No deben existir niveles de concentración de riesgos que puedan comprometer de forma significativa los recursos propios.
- La asunción de Riesgo de Mercado por negociación tiene como objetivo atender el flujo de operaciones inducidas por la operativa de los clientes y aprovechar oportunidades de mercado, manteniendo una posición acorde a la cuota de mercado, apetito, capacidades y perfil del Banco.
- La función de riesgos es independiente y con una intensa participación de la alta dirección que garantiza una fuerte cultura de riesgos enfocada a la protección y al aseguramiento de la adecuada rentabilidad del capital.
- El Consejo de Administración está comprometido con los procesos de gestión y control del riesgo: aprobación de políticas, límites, modelo de gestión y procedimientos, metodología de medición, seguimiento y control.
- El Grupo desarrolla una cultura de riesgos integrada en toda la Entidad, estando dotado de unidades especializadas en el tratamiento de los distintos riesgos. La Dirección de Riesgos, transmite dicha cultura mediante la determinación de políticas y la implantación y puesta en marcha de modelos internos y su adecuación a los procesos de gestión del riesgo.
- Las políticas y procedimientos de Gestión de Riesgos se orientarán a adaptar el perfil de riesgo al Marco Estratégico de Riesgos, manteniendo y siguiendo el equilibrio entre rentabilidad esperada y riesgo.
- La entidad dispondrá de medios humanos y tecnológicos suficientes para el seguimiento, control y gestión de todos los riesgos materializables en el desarrollo de su actividad.
- Los sistemas retributivos del Grupo deben alinear los intereses individuales al cumplimiento del Marco Estratégico de Riesgos.

### 6.1.3. Organización Global de la Función de Riesgos

El **Consejo de Administración** es el órgano responsable del establecimiento de las directrices generales sobre la distribución organizativa de las funciones de gestión y control de riesgos así como de determinar las principales líneas estratégicas al respecto. Por ello, es el órgano responsable de aprobar el Marco Estratégico de Riesgos (desarrollado en colaboración entre el Consejero Delegado, Director de Riesgos y Director Financiero) y asegurar que éste es consistente con los objetivos estratégicos de la Entidad a corto y largo plazo, así como con el plan de negocio, planificación de capital, capacidad de riesgo y programas de compensación.

En el seno del propio Consejo de Administración, existen cuatro comisiones involucradas en la gestión y el control del riesgo. Adicionalmente en la entidad hay distintos Comités que participan de esta función.



## 6.2. Gestión y Seguimiento de los principales riesgos relevantes

### 6.2.1. Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito surge de la eventualidad que se generen pérdidas por incumplimiento de las obligaciones de pago por parte de los acreditados así como pérdidas de valor por el simple deterioro de la calidad crediticia de los mismos.

#### Marco de gestión del riesgo de crédito

##### *Admisión y seguimiento*

Con la finalidad de optimizar las posibilidades de negocio con cada cliente y garantizar el suficiente grado de seguridad, la responsabilidad tanto en la admisión del riesgo como en el seguimiento del mismo está compartida entre el gestor de negocio y el analista de riesgos, lo que permite una visión integral de la situación de cada cliente.

El Consejo de Administración otorga facultades a la Comisión Ejecutiva para que esta, a su vez, pueda delegar en distintos niveles de decisión. La implementación de un control de las atribuciones en los sistemas de admisión permite que la delegación establecida para cada nivel se base en la pérdida esperada calculada para cada una de las operaciones de empresas presentadas.

El análisis de indicadores y alertas avanzadas y también las revisiones del rating permiten medir continuamente la bondad del riesgo contraído de una manera integrada. El establecimiento de procedimientos eficientes de gestión de los riesgos vivos permite también obtener ventajas en la gestión de los riesgos vencidos al posibilitar una política proactiva a partir de la identificación precoz de los casos con tendencia a convertirse en morosos.

El sistema de alertas anticipatorias permite medir de forma integrada la bondad del riesgo contraído y su traspaso a especialistas en la gestión de recobro, quienes determinan los diferentes tipos de procedimientos que conviene aplicar. En este sentido, a partir de riesgos superiores a cierto límite y según tasas de morosidad prevista, se establecen grupos o categorías para su tratamiento diferenciado.

Estas alertas las gestionan el gestor de negocio y el analista de riesgo y se complementan con el seguimiento operativo que surge del contacto directo con el cliente.

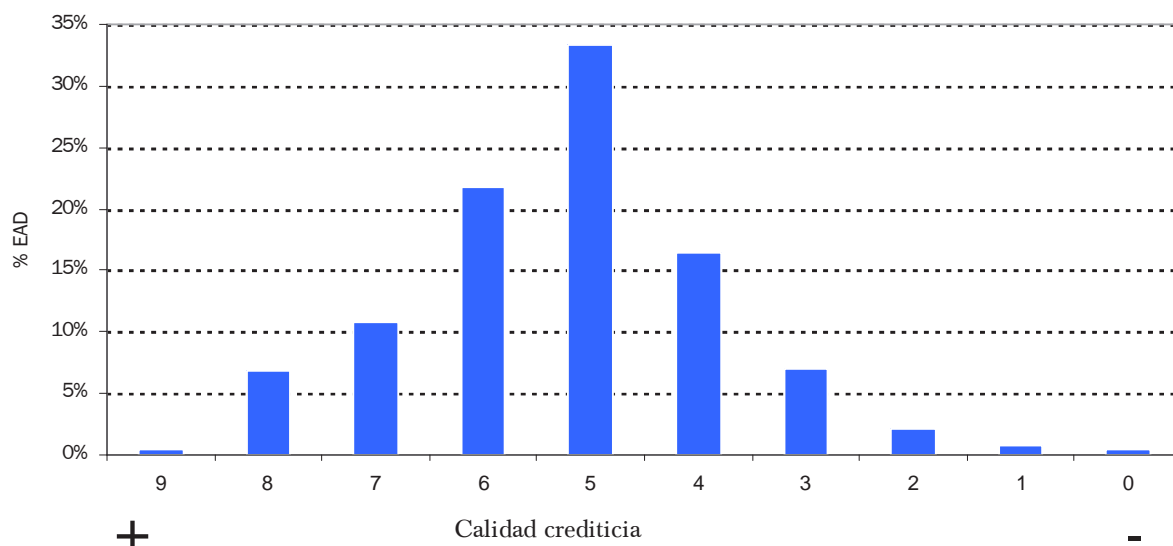
## Modelos de gestión de riesgos

### *Rating*

Los riesgos de crédito contraídos con empresas, promotores, proyectos de financiación especializada, comercios y autónomos, entidades financieras y países, son calificados mediante un sistema de rating basado en factores predictivos y la estimación interna de su probabilidad de impago.

El modelo de rating se revisa anualmente basándose en el análisis del comportamiento de la morosidad real. A cada nivel de calificación de rating interno se asigna una tasa de morosidad anticipada que, a su vez, permite la comparación homogénea respecto a otros segmentos y a las calificaciones de agencias externas mediante una escala maestra.

Distribución por *rating* de la cartera de empresas BS



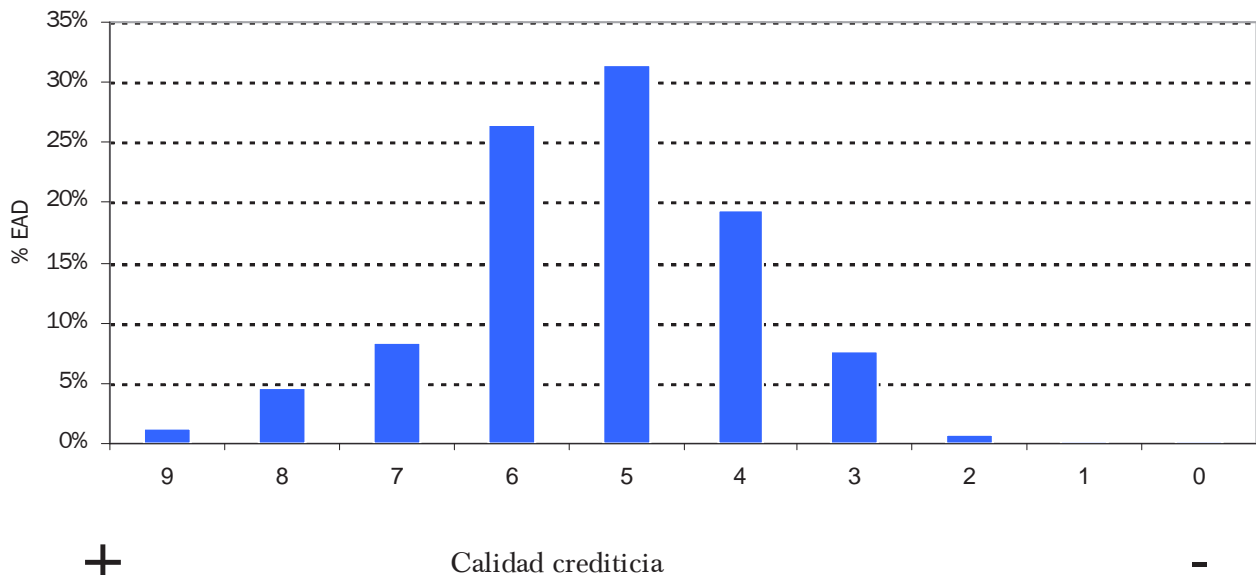
## Scoring

Los riesgos crediticios contraídos con particulares se califican mediante sistemas de *scoring* basados también en la modelización cuantitativa de datos estadísticos históricos, detectando los factores predictivos relevantes. Se utilizan dos tipos de *scoring*:

**Scoring de comportamiento:** El sistema clasifica automáticamente a todos los clientes a partir de la información de su operativa y de cada uno de los productos. Sus aplicaciones se centran en: concesión de operaciones, asignación de límite de descubierto en cuenta (autorizado), campañas comerciales, seguimiento y segmentación en los procesos de reclamaciones y/o recobros.

**Scoring reactivo:** Se utiliza para evaluar propuestas de préstamos al consumo, hipotecarios y tarjetas. Una vez incorporados todos los datos de la operación, el sistema emite un resultado basándose en la estimación de capacidad de endeudamiento, perfil financiero y, si corresponde, nivel de los activos en garantía.

Distribución por *rating* de la cartera de particulares



## Herramientas de alertas tempranas

Tanto para el segmento de Empresas como para el de Particulares, Banco Sabadell dispone de un sistema de alertas tempranas que, basadas en factores de comportamiento de las fuentes de información disponibles (*rating* o *scoring*, ficha cliente, balances, cirbe, información sectorial, operativa, etc.), modelizan la medición del riesgo que implica el cliente a corto plazo (anticipación a la entrada en mora) obteniendo una alta predictividad en la detección de potenciales morosos. La puntuación, que se obtiene automáticamente, se integra en el entorno de seguimiento como uno de los inputs básicos en el seguimiento del riesgo de particulares y empresas



Este sistema de alertas permite

- Mejora de eficiencia al focalizar el seguimiento en los clientes con peor puntuación (puntos de corte diferenciados por grupos).
- Anticipación en la gestión ante cualquier empeoramiento del cliente (cambio de puntuación, nuevas alertas graves, etc.).
- Control periódico de los clientes que se mantienen en la misma situación y han sido analizados por el Equipo Básico de Gestión.

### ***Gestión del riesgo irregular***

Banco Sabadell dispone de un modelo avanzado de gestión del riesgo irregular para gestionar la cartera de activos deteriorados.

El objetivo en la gestión del riesgo irregular es encontrar la mejor solución para el cliente ante los primeros síntomas de deterioro, reduciendo la entrada en mora de los clientes en dificultades, asegurando la gestión intensiva y evitando tiempos muertos entre las diferentes fases.

### **Riesgo país**

Es el riesgo de incurrir en una pérdida en aquellas exposiciones con soberanos o los residentes de un país, como consecuencia de razones inherentes a la soberanía y a la situación económica de un país, es decir, por razones distintas del riesgo comercial habitual. En este sentido, el riesgo país comprende el riesgo soberano, el riesgo de transferencia y los restantes riesgos derivados de la actividad financiera internacional (guerra, expropiación, nacionalización, etc.).

Para cada país se establece un límite de riesgo que aplica a todo el grupo Banco Sabadell. Estos límites son aprobados por la Comisión Ejecutiva y órganos de decisión correspondientes según delegaciones y son objeto de seguimiento continuo con el objetivo de detectar con anticipación cualquier deterioro en las perspectivas económicas, políticas o sociales de cada país.

Para la gestión del riesgo país se utilizan diferentes indicadores y herramientas: ratings, CDS, indicadores macroeconómicos, etc.

### **Riesgo de Contrapartida**

La Filosofía de la gestión de riesgos de contrapartida es consistente con la estrategia del negocio, buscando en todo momento la creación de valor, a través de la utilización eficiente del capital asignado a las unidades de negocio. Para ello, se han establecido criterios estrictos de gestión del riesgo de contrapartida derivado de la actividad en mercados financieros, tendentes a garantizar la integridad del capital del Grupo Banco Sabadell.

Banco Sabadell dispone de un sistema de evaluación y de gestión de estos riesgos que permite un seguimiento y control diario del cumplimiento de límites aprobados.

Adicionalmente, con el objetivo de mitigar la exposición al riesgo de contrapartida, Banco Sabadell mantiene acuerdos de compensación CSA (*Credit Support Annex*) y GMRA (*Global Master Repurchase Agreement*), negociados con la mayoría de contrapartes y que, a través de la aportación de colaterales, permiten que el riesgo incurrido se reduzca de manera significativa.

## Riesgo de concentración

Adicionalmente al riesgo de crédito, el riesgo de concentración se refiere a exposiciones con el potencial de pérdidas suficientemente grandes como para amenazar la salud financiera de una institución o la viabilidad de su actividad ordinaria. Este riesgo se divide en dos subtipos básicos:

- Riesgo de concentración individual: imperfecta diversificación del riesgo idiosincrásico en la cartera debido bien al pequeño tamaño de ésta, bien a exposiciones muy grandes en clientes específicos.
- Riesgo de concentración sectorial: imperfecta diversificación de los componentes sistemáticos del riesgo de la cartera, que pueden ser factores sectoriales, geográficos, ...

Con el fin de realizar una gestión eficiente del riesgo de concentración, Banco Sabadell dispone de una serie de herramientas y políticas específicas:

- Métricas cuantitativas del Risk Appetite Statement y su posterior seguimiento como métricas de primer nivel
- Límites individuales a riesgos o clientes considerados como relevantes fijados por la Comisión Ejecutiva
- Delegaciones que obligan a que las operaciones de los clientes más relevantes sean aprobadas por el Comité de Operaciones de Crédito o incluso la Comisión Ejecutiva

Mayor información, tanto cualitativa como cuantitativa, relativa a riesgo de crédito se encuentra disponible en las cuentas anuales (principalmente véase notas 8, 9, 18 y 37).

### 6.2.2. Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez aparece por la posibilidad de incurrir en pérdidas debidas a la incapacidad de atender los compromisos de pago, aunque sea de forma temporal, por no disponer de activos líquidos o por no poder acceder a los mercados para obtener refinanciación a un precio razonable. Este riesgo puede derivarse por motivos sistémicos o particulares de la entidad.

La gestión del riesgo de liquidez se establece entorno al requerimiento básico de que el Grupo disponga en todo momento de una capacidad de liquidez que como mínimo respete los niveles establecidos tanto en el ámbito regulatorio, como en el ámbito interno de gestión de riesgos.

Como política adicional, se ha determinado que la entidad disponga de un margen de reserva para cubrir necesidades de liquidez materializado en el mantenimiento de un nivel de activos líquidos elegibles como colaterales por el Banco Central Europeo para cubrir los vencimientos de la deuda emitida en los mercados de capitales en el plazo de 12 meses.

Para la evaluación de este riesgo se utilizan diversas metodologías y sistemas de información:

- Información relativa a saldos diarios de activos y pasivos y situación en los mercados financieros.
- Información de la situación de activos líquidos y segundas líneas de liquidez en base a activos descontables en el BCE.
- Gap de liquidez utilizando el marco de medición de la herramienta para la medición del riesgo de tipo de interés, con la funcionalidad de poder realizar simulaciones.
- Información de vencimientos de las financiaciones en los mercados financieros mayoristas.
- Ejercicios periódicos de stress test.
- Información general de mercado: emisiones, spreads, informes agencias externas de calificación, etc.

Referente a los ejercicios de stress, el banco realiza periódicamente un ejercicio centrándose en la posición de la entidad en el mercado institucional. El escenario de estrés contemplado considera un cierre prolongado de los mercados de capitales e interbancario combinado con un descenso de un nivel en la calificación crediticia de la entidad y una huida de depósitos de aquellas instituciones e empresas que gestionan su tesorería de manera profesional. El resultado de este ejercicio es garantizar que la entidad mantiene un colchón de activos líquidos suficientes para hacer frente al saldo neto de entradas y salidas en una situación de estrés que se alargase durante el período de un año.

Complementariamente a este ejercicio, la entidad realiza un ejercicio de estrés que a diferencia del anterior y de manera adicional, considera la completa disposición de todos los disponibles del Banco en el período de un mes, la salida de un 7.5% de la base de depósitos de la clientela minorista (hogares y pymes) y de un 15% de la base de depósitos de administraciones públicas y empresas en el período de un mes y la no renovación de todos aquellos valores colocados a la clientela minorista.

Adicionalmente la entidad analiza la robustez de su cartera de activos líquidos como activos descontables al BCE mediante un análisis de sensibilidad de la base de activos elegibles ante diferentes escenarios combinados de caídas de rating e impactos en los precios de mercado de los activos. El resultado de este objetivo es comprobar que la base de activos elegibles de la entidad es lo suficientemente robusta para garantizar que la entidad mantiene suficientes activos elegibles disponibles dada su posición actual con el BCE.

En relación con los ejercicios de estrés descritos, Banco Sabadell elabora mensualmente un plan de contingencia en el que se consideran dos situaciones distintas de estrés de liquidez: el caso de una crisis sistémica y el de una crisis específica de Banco Sabadell. Este plan de contingencia considera la capacidad de emisión de BS en mercado de capitales bajo cada uno de los escenarios, así como todos los activos en balance susceptibles de generar liquidez, estableciendo para cada clase de activos y en función del escenario de crisis el porcentaje que se podría hacer líquido en el plazo de una semana y un mes. Obteniendo de esta manera la liquidez contingente de la entidad en una situación de crisis de liquidez.

En relación con el nuevo ratios de cobertura de liquidez a corto plazo o LCR (Liquidity Coverage Ratio) y el ratio de financiación estable neta o NSFR (*Net Stable Funding Ratio*), Banco Sabadell está reportando al regulador la información requerida bajo las nuevas plantillas de liquidez de la EBA en base mensual y trimestral respectivamente. En relación con el ratio LCR, el grupo cumple ampliamente las exigencias del ratio. A cierre 2014 el ratio LCR de la entidad se situaba por encima del 100%, frente a un mínimo exigible del 60% en 2015. Por lo que se requiere el ratio NSFR, todavía se encuentra en fase de estudio y definición final. La fecha prevista de implementación es enero 2018, y de la misma manera que el ratio LCR está previsto un periodo de aplicación gradual.

### 6.2.3. Riesgo de Mercado

Este riesgo surge ante la eventualidad que el valor razonable o los flujos de efectivo futuro de un instrumento financiero fluctúen por variaciones en los factores de riesgo de mercado. Puede distinguirse entre varios tipos de factores de riesgo, principalmente: tipos de interés, tipos de cambio, precios de renta variable y spreads crediticios.

En función de las principales actividades del grupo que motivan este riesgo, el mismo se gestiona de una forma diferenciada:

El generado a través de la actividad de negociación por cuenta propia dentro de la estrategia de centrar la actividad en el negocio de clientes. Principalmente proviene de las operaciones de Tesorería y Mercado de Capitales mediante los instrumentos de divisa, renta variable y renta fija tanto al contado como mediante derivados.

El generado a través de la típica actividad comercial con clientes así como la actividad corporativa, denominado riesgo estructural del balance que, según la naturaleza del riesgo, puede desglosarse en riesgo de tipo de interés y tipo de cambio.

El sistema de admisión, gestión y control de Riesgo de Mercado se basa en el establecimiento de límites para posiciones expresamente asignadas y la aprobación de operaciones de cada unidad de negocio, de tal manera que las diferentes unidades de gestión tienen la obligación de gestionar sus posiciones siempre dentro de los límites concedidos y la aprobación de las operaciones por parte de riesgos.

### **Actividad de negociación**

El principal indicador utilizado para medir el riesgo de mercado es el VaR (valor en riesgo), que permite la homogeneización de los riesgos de los diferentes tipos de operaciones en los mercados financieros. El VaR proporciona una estimación de la pérdida máxima potencial que podría presentar una posición debido a un movimiento adverso, pero normal, de los factores de riesgo. Dicha estimación se expresa en términos monetarios y se halla referida a una fecha concreta, a un determinado nivel de confianza y a un horizonte temporal especificado. Para ello, se tienen en cuenta los diferentes niveles de los factores de riesgo (tipo de interés, tipo de cambio, renta variable y spread de crédito) en lo que está expuesto dicha operativa.

El seguimiento del riesgo de mercado se efectúa diariamente, reportando a los órganos de control sobre los niveles de riesgo existentes y el cumplimiento de los límites establecidos por la Comisión de Control de Riesgos para cada unidad de gestión (límites basándose en nominal, VaR y sensibilidad según los casos). Ello permite percibir variaciones en los niveles de riesgo y conocer la contribución de los factores de riesgo de mercado.

El control de riesgos se complementa con ejercicios de simulación específicos y con escenarios de situaciones extremas de mercado (stress testing) que proporcionan el perfil de riesgo de las posiciones. Por tanto, el uso de esta metodología no supone la restricción de poder incurrir en pérdidas superiores a los límites fijados, puesto que pueden acontecer movimientos significativos de las condiciones de mercado que superen los niveles de confianza establecidos. La fiabilidad de la metodología VaR utilizada se comprueba mediante técnicas de *backtesting*, con las que se verifica que las estimaciones de VaR son coherentes con el nivel de confianza considerado.

### **Riesgos Estructurales de Tipo de Interés y Tipo de Cambio**

#### ***Riesgo estructural de tipo de interés***

Este riesgo está causado por las variaciones de los tipos de interés, en el nivel o en la pendiente de la curva de tipos a los que están referenciadas las posiciones de activo, pasivo o fuera de balance que, al presentar desfases temporales por plazos de repreciaación o vencimiento diferentes, no se ven afectadas sincrónicamente, lo que podría repercutir en la robustez y estabilidad de los resultados.

La gestión del riesgo de interés se lleva a cabo mediante un enfoque global de exposición financiera en el ámbito del grupo e implica la propuesta de alternativas comerciales o de cobertura tendentes a conseguir objetivos de negocio acordes con la situación de los mercados, dentro de los límites de riesgo establecidos para el grupo. Para la medición de este riesgo se utilizan diversas metodologías, como la del análisis de la sensibilidad del margen financiero en el horizonte de un año ante variaciones de los tipos mediante técnicas estáticas (gap) o dinámicas (simulación), estas últimas teniendo en cuenta diferentes hipótesis de crecimiento de balance y cambios en la pendiente de la curva de tipos de interés.

Otra técnica utilizada es la del análisis de la sensibilidad del valor neto patrimonial a variaciones de tipos de interés mediante el gap de duración, para recoger el efecto de dichas variaciones en un horizonte temporal superior.

### ***Riesgo estructural de tipo de cambio***

El riesgo de tipo de cambio estructural surge como consecuencia de la variación de los tipos de cambio entre las distintas divisas, ante la eventualidad de que dichas variaciones puedan generar pérdidas por las inversiones financieras y por las inversiones permanentes en oficinas y filiales extranjeras.

El seguimiento del riesgo de cambio se efectúa diariamente, reportando a los órganos de control sobre los niveles de riesgo existentes y el cumplimiento de los límites establecidos por los órganos de decisión correspondientes.

### **6.2.4 Riesgo Operacional**

El Riesgo Operacional se define como el riesgo de sufrir pérdidas como consecuencia de fallos o falta de adecuación de las personas, procesos, sistemas o por eventos externos imprevistos. Esta definición incluye el Riesgo Reputacional (que a su vez incluye el Riesgo Conductual), Tecnológico y de Modelo.

La gestión efectiva del riesgo operacional está descentralizada en los distintos gestores de procesos que abarcan toda la organización. Dichos procesos se hallan, todos ellos, identificados en el mapa de procesos corporativo, que facilita la integración de la información según la estructura organizativa. El grupo cuenta con una unidad central especializada en la gestión de riesgo operacional, cuyas funciones principales son las de coordinar, supervisar e impulsar tanto la identificación como la valoración y la gestión de los riesgos que llevan a cabo los gestores de proceso, sobre la base del modelo de gestión adoptado por el grupo Banco Sabadell.

La Alta Dirección y el Consejo de Administración se implican directamente y de forma efectiva en la gestión de este riesgo, mediante la aprobación del marco de gestión y su implantación que propone el Comité de Riesgo Operacional integrado por miembros de la Alta Dirección de distintas áreas funcionales de la entidad, y asegurando que regularmente se realicen auditorias sobre la aplicación del marco de gestión y la fiabilidad de la información reportada, así como las pruebas de validación interna del modelo de riesgo operacional. La gestión del riesgo operacional se fundamenta en dos líneas de actuación:

- La primera se basa en el análisis de los procesos, la identificación de los riesgos vinculados a los mismos que presentan una pérdida potencial, la valoración cualitativa de los mismos y de los controles asociados, todo ello de forma conjunta entre los gestores de proceso y la unidad central de riesgo operacional. El resultado es una valoración que permite conocer la exposición al riesgo a futuro en términos de pérdida esperada y pérdida inesperada, así como anticipar tendencias y planificar las acciones mitigadoras orientadamente.

Se complementa con la detección, el seguimiento y la gestión activa del mismo mediante el uso de indicadores clave del riesgo propiciando el establecimiento de alertas ante incrementos de la exposición, la identificación de las causas que la generan, la medición de la eficacia de los controles y las mejoras efectuadas.

Al mismo tiempo se verifica que los procesos identificados de criticidad elevada ante una falta de servicio tengan definidos e implantados planes de continuidad de negocio específicos. Sobre los riesgos identificados se estima cualitativamente el impacto reputacional que podría suponer el suceso de alguno de los mismos.

- La segunda se fundamenta en la experiencia. Consiste en recoger en una base de datos todas las pérdidas que se van produciendo en la entidad, lo que proporciona una información de riesgo operacional acontecido por línea de negocio y las causas que lo han originado, para poder actuar sobre ellas con el fin de minimizarlas.

Adicionalmente, esta información permite contrastar la coherencia entre las estimaciones realizadas sobre pérdidas potenciales y la realidad, tanto en términos de frecuencia como de severidad, mejorando iterativamente las estimaciones sobre los niveles de exposición.

Se dispone de una base de datos histórica de pérdidas efectivas por riesgo operacional con datos desde el año 2002, que se actualiza continuamente a medida que se va recibiendo información de las pérdidas y de las recuperaciones de las mismas, tanto por gestión propia como por seguros contratados.

Dentro del riesgo operacional, se incluye la gestión y el control de los siguientes riesgos relevantes:

- **Riesgo reputacional:** posibilidad de pérdidas derivadas de la publicidad negativa relacionada con prácticas y negocios de la entidad, pudiendo generar pérdida de confianza en la institución afectando a su solvencia.
- **Riesgo tecnológico:** posibilidad de pérdidas derivadas de la incapacidad de la infraestructura de sistemas de permitir continuar completamente con la actividad ordinaria
- **Riesgo de modelo:** posibilidad de pérdidas derivadas de la toma de decisiones basada en el uso de modelos inadecuados

### **6.2.5 Riesgo Fiscal**

El riesgo fiscal refleja el posible incumplimiento o la incertidumbre asociada a la interpretación de la legislación fiscal en cualquiera de las jurisdicciones en las que se realiza la actividad ordinaria.

El objetivo del Grupo Banco Sabadell en este ámbito es asegurar el cumplimiento de las obligaciones fiscales, a la vez que se garantice un rendimiento adecuado para nuestros accionistas.

En materia de riesgo fiscal, el Consejo de Administración determina las políticas de control y gestión, así como la estrategia fiscal con el doble objetivo de garantizar la satisfacción de las obligaciones legales y velar por el mayor rendimiento para el accionista.

El Área de Asesoría Fiscal lleva a cabo la revisión independiente de las operaciones del Banco desde el punto de vista de su ajuste a la legislación fiscal vigente. Concretamente, sus funciones se dividen en dos ámbitos, dependiendo de la situación de Banco Sabadell en cada caso:

- **Como contribuyente:** con el objetivo de asegurar que Banco Sabadell satisface sus obligaciones fiscales de manera puntual y precisa, Asesoría Fiscal vela por el cumplimiento de la legislación fiscal tanto de una manera periódica y regular, sobre la situación general del Banco, como de una manera puntual, en el caso de operaciones concretas que así lo requieran,
- **Como desarrollador de nuevos productos:** la actividad ordinaria del Banco implica la creación de nuevos productos ofrecidos a nuestros clientes. El desarrollo de estos productos debe llevar consigo un examen de la fiscalidad de éstos, de cara a ofrecer de manera transparente las características del producto.

### **6.2.6 Riesgo de Cumplimiento Normativo**

El riesgo de Cumplimiento Normativo se define como la posibilidad de incurrir en sanciones legales o administrativas, pérdidas financieras significativas o pérdidas de reputación por incumplimiento de leyes, regulaciones, normas internas y códigos de conducta aplicables a la actividad bancaria.

Uno de los aspectos esenciales de la política del grupo Banco Sabadell, y base de su cultura organizativa, es el riguroso cumplimiento de todas las disposiciones legales. La consecución de los objetivos empresariales debe hacerse de manera compatible, en todo momento, con el cumplimiento del ordenamiento jurídico y aplicando las mejores prácticas.

Para ello, el Grupo cuenta con una Dirección de Cumplimiento Normativo cuya misión es impulsar y procurar los más altos niveles de cumplimiento de la legislación vigente y la ética profesional dentro del grupo, minimizar la posibilidad de que se produzca un incumplimiento y asegurar que los que puedan producirse sean identificados, reportados y solucionados con diligencia y que se tomen las oportunas medidas preventivas si no existieran.

El modelo de cumplimiento normativo centraliza en la matriz la definición de políticas, procedimientos y controles, así como la ejecución de los programas de control de Banco Sabadell, y descentraliza en las filiales y oficinas del exterior la ejecución de los que son propios de éstas, manteniendo la responsabilidad funcional sobre los mismos.

Es un modelo flexible, enfocado al riesgo, que se adapta a la estrategia del Grupo en cada momento y que aprovecha las sinergias, manteniendo el enfoque global en aquellos aspectos de alcance general y/o que requieren de desarrollos tecnológicos importantes, pero adaptado a su vez a las especificidades y legislación que afecte a cada negocio o a cada país.

El reto principal es la homogeneización en el Grupo de los niveles de control de cumplimiento normativo fijando estándares mínimos de obligado cumplimiento, con independencia de la actividad o país en el que se desarrolla la actividad.

Este modelo se estructura en dos pilares:

(i) Una unidad central que da servicios a todo el Grupo y orientada a la gestión global del Riesgo de Cumplimiento Normativo. Su actividad principal es el análisis, distribución y control de implantación de cualquier nueva normativa que tenga impacto en el Grupo, así como el control, focalizado en el riesgo, del correcto cumplimiento de las normativas ya implantadas.

Además, tiene como responsabilidad directa la ejecución de diversos procesos, catalogados como de alto riesgo, porque requieren de un control directo e integral: la Prevención del Blanqueo de Capitales y el Bloqueo a la Financiación del Terrorismo; el control de prácticas de abuso de mercado; el control de cumplimiento del Reglamento Interno de Conducta y la implantación y seguimiento de elementos de protección al inversor (MIFID).

(ii) Una red de Responsables de Cumplimiento Normativo ubicados en cada una de las filiales y oficinas del exterior (con dependencia funcional de la Unidad Central de Cumplimiento Normativo y jerárquica del Director de la filial u oficina en el exterior) que ejecutan sus propios programas de control y reportan periódicamente a la Unidad Central, asegurando el cumplimiento de las normas internas y de la legislación vigente en todos los países y actividades en los que opera.

Para asegurar su eficiencia, este modelo se articula y potencia vía seis catalizadores (tecnología, formación, procedimientos, canales de comunicación, programas de control y seguimiento y proceso de aprobación de productos y normativas).

## **7 – CIRCUNSTANCIAS IMPORTANTES OCURRIDAS TRAS EL CIERRE DE EJERCICIO**

Con posterioridad a 31 de diciembre de 2014 no se han producidos hechos significativos dignos de mención.



## 8 – INFORMACIÓN SOBRE LA EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA ENTIDAD

Banco Sabadell adopta planes estratégicos trienales diseñados acorde a las condiciones macroeconómicas y regulatorias. El éxito en la implantación de todos los anteriores planes estratégicos ha permitido estar listos para este nuevo plan y otorga a BS un elevado nivel de credibilidad en su consecución.

El plan “Óptima 2010” se centró en preparar el banco para que pudiera ser una plataforma de crecimiento eficiente. Una vez conseguido, el plan “CREA” fue un plan orientado al crecimiento orgánico e inorgánico del banco, que le permitió alcanzar la masa crítica adecuada para competir de forma eficaz en un sistema financiero español en proceso de concentración.

Durante la ejecución del Plan “CREA”, Banco Sabadell se ha transformado comercialmente multiplicando por tres el número de clientes, incrementando las cuotas de mercado y optimizando los recursos.

En el actual contexto macroeconómico, y después de haber completado la reestructuración e integración de Banco CAM y varias adquisiciones en 2013 para seguir fortaleciendo la franquicia, Banco Sabadell ha iniciado un nuevo plan de negocio que consiste en extraer valor de la base de clientes, convirtiendo en margen el tamaño adquirido y las capacidades desarrolladas. El nuevo plan estratégico para el período 2014a 2016 es el “Plan Triple” y es un plan cuyo principal objetivo es la Rentabilidad. Para ello unas de las bases del nuevo plan son la Transformación (transformación comercial, transformación del modelo de producción y transformación del balance) y la Internacionalización (sentar las bases para la internacionalización en términos de estructura, equipo, etc. y la entrada en nuevos mercados).

El plan “Triple” plantea una serie de objetivos financieros a medio plazo. Entre ellos se incluyen los de alcanzar (i) una relación costes-ingresos o ratio de eficiencia (gastos de personal y otros gastos administrativos sobre margen bruto) del 40%, (ii) una rentabilidad sobre los recursos propios (beneficio consolidado atribuible al banco dividido entre sus fondos propios medios mensuales durante dicho período) de doble dígito, (iii) una relación entre préstamos y depósitos por del 100%, y finalmente, (iv) una ratio de Core Tier I (aplicando en su integridad los parámetros establecidos en los acuerdos de Basilea III y CRD IV-CRR IV) superior al 10%.

En su primer año de ejecución, el grupo ha cumplido con los objetivos intermedios marcados en el plan Triple, estando por lo tanto alineados con la consecución de los retos de dicho plan.

## 9 – ACTIVIDADES DE I+D+i

Durante el ejercicio 2014 se han finalizado los procesos de integración de Banco Gallego y Lloyds Bank International, iniciados a finales del año 2013.

En paralelo se ha llevado a cabo un Plan de Sistemas más intensivo que en el ejercicio anterior y alineado con objetivos del nuevo Plan de negocio Triple 2014-2016.

Se han llevado a cabo iniciativas de potenciación de la gestión comercial multicanal y de la gestión de campañas de marketing con la implementación de nuevas herramientas. Asimismo, se ha continuado con la realización de proyectos cuyo objetivo es continuar con la mejora operativa y de rendimiento de las oficinas, con iniciativas como las de incorporación de herramientas de captura de firma biométrica y un sistema multicanal de firma de documentos. Se ha incorporado la operativa de digitalización y gestor documental al nuevo frontal Proteo y también se ha sustituido el antiguo OCR basado en distribución en el terminal financiero por un OCR centralizado que permite su utilización desde cualquier tipo de frontal, incluidos los de movilidad.

En el ámbito de movilidad corporativa, se han desarrollado además las primeras funcionales de Proteo Mobile, el terminal financiero para dispositivos móviles.

En el ámbito de la Gestión activa del riesgo, se ha continuado trabajado en el modelo de riesgos de particulares, en el que se ha llevado a cabo mayor automatización de procesos.

Por otro lado, en el entorno de Tesorería, Mercados y Gestión de Activos, durante este ejercicio se ha trabajado en la adaptación de los sistemas a tipos negativos y en la implantación de un nuevo sistema de control de riesgo cliente para operativa Tesorera en el ámbito de FX (TGR).

En lo referente a Sistemas de Administración Corporativa, las actuaciones más relevantes realizadas durante el ejercicio, se centran en mejoras de los procesos para adaptarnos a los nuevos requerimientos normativos (por ejemplo los relacionados con los nuevos estados de CIRBE 2. De la misma manera, en el ámbito de Recursos Humanos se ha iniciado la implementación de soluciones para la gestión del talento interno del grupo.

## 10 – ADQUISICIÓN Y ENAJENACIÓN DE ACCIONES PROPIAS

En relación a la información sobre la adquisición y enajenación de acciones propias ver nota 28 de la memoria.

## 11 – OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

### a) Información Bursátil

A continuación se presentan un conjunto de indicadores en relación con la evolución bursátil del banco:

	2014	2013	Variación (%) interanual
<b>Accionistas y contratación</b>			
Número de accionistas	231.481	262.589	(11,8)
Número de acciones	4.024.460.614	4.011.481.581	0,3
Contratación media diaria (número de acciones)	27.272.221	15.512.282	75,8
<b>Valor de cotización (en euros)</b>			
Inicio	1,896	1,975	
Máxima	2,713	2,160	
Mínima	1,820	1,260	
Cierre	2,205	1,896	
Capitalización bursátil (en miles de euros)	8.873.936	7.605.769	
<b>Ratios bursátiles</b>			
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (en euros)	0,09	0,04	
Valor contable por acción (en euros)	2,54	2,50	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	0,87	0,76	
PER (valor de cotización / BPA)	23,88	52,12	
Considerando la conversión de obligaciones necesariamente convertibles en acciones:			
Número de acciones totales incluyendo las resultantes de la conversión	4.289.732.386	4.298.634.476	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (en euros)	0,09	0,03	
Valor contable por acción (en euros)	2,38	2,34	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	0,93	0,81	

Durante el ejercicio 2014 el precio de la acción del banco ha presentado una revalorización del 16,3%, mientras que la del IBEX-35 ha sido del 3,66% y el promedio de los bancos cotizados ha sido del 6,27%.

### b) Política de dividendos

Históricamente el banco ha seguido una política de dividendos definida por el mantenimiento de un *pay-out* de alrededor del 50% de los resultados obtenidos. Puntualmente, en alguno de los últimos años, a la distribución del resultado en forma de dividendo se le ha añadido una retribución complementaria en forma de distribución de prima de emisión en acciones.

En los últimos años, dada la necesidad del sector de reforzar su nivel de solvencia, el Supervisor recomendó a las entidades de crédito limitar el pago de dividendos en efectivo al 25% del beneficio atribuido de 2013. El banco cuenta con un nivel confortable de capital tal y como lo ha evidenciado el resultado de la evolución global realizada por el Banco Central Europeo en este año. Es por ello que, a medida que las circunstancias descritas anteriormente tiendan a la normalidad, el banco tiene la voluntad de retornar a su política histórica de distribución de aproximadamente el 50% del beneficio generado.

### c) Gestión de calificación crediticia

Evolución del *rating* de Banco Sabadell y actuaciones llevadas a cabo por las agencias de calificación crediticia en el año en curso:

En 2014, las tres agencias que evalúan la calidad crediticia de Banco Sabadell son 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	27/11/2014
Moody's	Ba2	NP	Negativa	23/10/2014
DBRS	A (low)	R1 (low)	Negativa	09/01/2015

En el contexto de la 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 julio de 2013, 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 reconoció la capacidad de generación de ingresos del banco, comparando favorablemente con sus competidores domésticos.

El 27 de noviembre de 2014, Standard & Poor's Ratings Services subió el rating a largo plazo de Banco Sabadell en 1 notch hasta BB+ (desde BB). El rating a corto plazo se mantuvo en B. El *outlook* negativo, según la agencia, refleja la posibilidad de disminución del soporte gubernamental a los bancos europeos cuando se implemente el marco de resolución bancaria. Esta subida de rating se basa en la visión que la calidad crediticia de Banco Sabadell ha mejorado, en el contexto de un menor riesgo económico para el sistema bancario español, que a su vez espera que continúe fortaleciendo su solvencia gracias a la mejora gradual de la rentabilidad del banco.

El 18 de diciembre de 2014, la agencia de calificación crediticia DBRS subió el rating de las cédulas hipotecarias de Banco Sabadell en +2 notches hasta AA (low) desde A. Esta acción de rating es consecuencia de la implementación de la nueva metodología de Cédulas Hipotecarias (DBRS *Rating European Covered Bonds*), así como el elevado nivel de sobrecolateralización, la capacidad de generar suficientes flujos para los pagos de las cédulas hipotecarias, y elevadas perspectivas de recuperaciones.

Todas las agencias han remarcado la mejora de la posición de solvencia de Banco Sabadell y han valorado positivamente los resultados de las pruebas de estrés.

Durante 2014, Banco Sabadell se ha reunido con las tres agencias. En estas visitas o teleconferencias se han discutido temas como la estrategia del banco, pruebas de estrés, resultados, capital, liquidez, riesgos y calidad crediticia, y gestión de activos problemáticos.

#### d) Red de sucursales

Banco Sabadell concluyó el año 2014 con una red de 2.320 oficinas, con una variación neta de -98 oficinas en relación a 31 de diciembre de 2013, debido a la optimización de la red comercial tras las integraciones de BMN-Penedès, Banco Gallego y Lloyds Bank.

Del total de la red de oficinas de Banco Sabadell y su grupo, 1.204 oficinas operaban bajo la marca SabadellAtlántico (36 especializadas en banca de empresas y 2 especializadas en banca corporativa); 503 oficinas, como SabadellCAM (con 11 de banca de empresas); 178 oficinas, como Banco Herrero en Asturias y León (con 5 de banca de empresas); 131 oficinas, como SabadellGuipuzcoano (con 5 de banca de empresas); 12 oficinas, como SabadellUrquijo; 108 oficinas correspondían a Solbank; y 53 oficinas configuraban la red internacional, de las que 27 pertenecían a la red de Sabadell United Bank y 7 oficinas correspondían a BancSabadell d'Andorra. A esta red de oficinas bancarias cabe añadir los dos Centros Activo de atención a clientes pertenecientes a ActivoBank. El desglose de las oficinas en España por comunidad es el siguiente:

Comunidad	Oficina	Comunidad	Oficina
Andalucía	142	C. Valenciana	392
Aragón	39	Extremadura	6
Asturias	146	Galicia	129
Baleares	65	La Rioja	8
Canarias	31	Madrid	216
Cantabria	6	Murcia	149
Castilla-La Mancha	23	Navarra	19
Castilla y León	64	País Vasco	107
Cataluña	723	Ceuta y Melilla	2

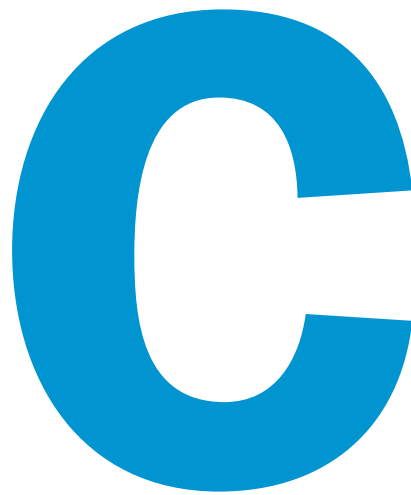
País	Sucursal	Representación	Sociedades Filiales y Participadas
<b>Europa</b>			
Andorra			•
Francia	•		
Polonia		•	
Portugal			•
Reino Unido	•		
Turquía		•	
<b>América</b>			
Brasil		•	
Estados Unidos	•	•	•
México		•	•
República Dominicana		•	
Venezuela		•	
<b>Asia</b>			
China		•	
Emiratos Árabes Unidos		•	
India		•	
Singapur		•	
<b>África</b>			
Argelia		•	
Marruecos	•		

## Gobierno Corporativo

De conformidad con lo establecido en el artículo 540 de la Ley de Sociedades de Capital, el grupo Banco Sabadell ha elaborado el Informe anual de Gobierno Corporativo relativo al ejercicio de 2014 que forma parte, según lo establecido en el artículo 49 del Código de Comercio, del presente Informe de Gestión y que se anexa como documento separado, y en el que se incluye un apartado que hace referencia al grado de seguimiento del banco de las recomendaciones de gobierno corporativo existentes en España.

La información de Gobierno Corporativo está disponible en la página web corporativa del Grupo ([www.grupobancosabadell.com](http://www.grupobancosabadell.com)), accediéndose directamente a través de la pestaña “Información accionistas e inversores” que figura en la página de inicio (*homepage*) de dicha web.

## Contacto



**Comunicación  
y Relaciones Institucionales**

+34 902 030 255  
BSpress@bancsabadell.com

**Relación con Inversores**

+34 902 030 255  
InvestorRelations@bancsabadell.com

**Servicio de Relaciones  
con Accionistas**

+34 937 288 882  
accionista@bancsabadell.com

**Servicio de Atención al Cliente**

Sena, 12  
Parque de actividades económicas  
Can Sant Joan  
08174 Sant Cugat del Valles  
+ 34 902 030 255  
sac@bancsabadell.com

**Defensor del cliente**

+ 34 914 295 661  
oficina@defensorcliente.es

**Direcciones territoriales**

**Dirección Territorial Cataluña**

Av. Diagonal, 407 bis  
08008 Barcelona  
+34 902 030 255

**Dirección Territorial Centro**

Príncipe de Vergara, 125  
28002 Madrid  
+34 913 217 159

**Dirección Territorial Este**

Pintor Sorolla, 6  
46002 Valencia  
+34 963 984 044

**Dirección Territorial Noroeste**

Fruela, 11  
33007 Oviedo  
+34 985 968 020

**Dirección Territorial Norte**

Av. Libertad, 21  
20004 San Sebastián  
+34 943 418 298

**Dirección Territorial Sur**

Martínez, 11  
29005 Málaga  
+34 952 122 350

**Banco Sabadell**



*Domicilio social*  
Plaza Sant Roc, 20  
08201 Sabadell  
Barcelona

*Centro corporativo*

Sena, 12  
Parque de actividades económicas  
Can Sant Joan  
08174 Sant Cugat del Vallès

**Información general**

+34 902 323 555  
info@bancsabadell.com  
www.grupobancosabadell.com

 @bancosabadell  
 facebook.com/bancosabadell



Este Informe anual se encuentra disponible en la web del Grupo ([www.grupobancosabadell.com](http://www.grupobancosabadell.com)), donde también está el documento en su versión ejecutiva, junto a la información legal, el informe anual de gobierno corporativo, e información de responsabilidad social corporativa. Si dispone de *smartphone* o tableta, puede acceder al mismo capturando el código QR desde su dispositivo.

La denominación legal del emisor es Banco de Sabadell, S.A. y la denominación comercial, Banco Sabadell. Banco Sabadell se constituyó el día 31 de diciembre de 1881, mediante escritura pública ante el notario Antonio Capdevila Gomá, por tiempo indefinido. Figura inscrito en el Registro Mercantil de Barcelona,

en el tomo 20.093, folio 1, hoja B-1561, así como en el Registro de Bancos y Banqueros del Banco de España con el número 0081. Banco de Sabadell, S.A., con NIF A08000143, tiene su domicilio social en Sabadell, plaza de Sant Roc nº 20. Banco Sabadell tiene la forma jurídica de sociedad anónima y le aplica la Ley de

Sociedades de Capital, la Ley del Mercado de Valores y sus respectivas normas de desarrollo. Su actividad está sujeta a la legislación especial para entidades de crédito y la supervisión y control de sus actuaciones corresponde al Banco de España.



## **Créditos**

### **Dirección creativa**

Mario Eskenazi

### **Diseño gráfico**

Gemma Villegas

Marta Claverol

### **Fotografía**

Elena Claverol



Este documento está impreso en papel ecológico y fabricado mediante procesos respetuosos con el medio ambiente.

Depósito legal: B-17200-2012



Portada

**Ignasi Aballí**

*Inventario*

*(Monedas del mundo 2014)*

2014

Vinilo sobre pared

730 x 670 cm

Colección Banco Sabadell

