

Informe Financiero Trimestral

Enero - Diciembre 2018



#Estandondeestés

Índice

1

Principales magnitudes	3
-------------------------------	---

2

Aspectos clave	4
-----------------------	---

3

Evolución de resultados y actividad	6
--	---

Entorno macroeconómico	6
Evolución de la cuenta de resultados	8
Evolución del balance	17
Gestión del riesgo	22
Gestión del capital y calificaciones crediticias	26
Gestión de la liquidez	28
Resultados por unidades de negocio	29

4

La acción	35
------------------	----

5

Hechos relevantes del trimestre	36
--	----

6

Glosario de términos sobre medidas del rendimiento	37
---	----

Aviso legal

Este documento tiene únicamente finalidad informativa y no constituye una oferta de contratar ningún producto. Ni este documento, ni ninguna parte del mismo, deben erigirse en el fundamento en el que se base o del que dependa ningún acuerdo o compromiso. La decisión sobre cualquier operación financiera debe hacerse teniendo en cuenta las necesidades del cliente y su conveniencia desde un punto de vista jurídico, fiscal, contable y/o financiero y de conformidad con los documentos informativos previstos por la normativa vigente. Las inversiones comentadas o recomendadas podrían no ser interesantes para todos los inversores. Las opiniones, proyecciones o estimaciones contenidas en este documento se basan en información pública disponible y constituyen una valoración de Banco de Sabadell, S.A. a la fecha de su realización, pero de ningún modo aseguran que los futuros resultados o acontecimientos serán conformes con dichas opiniones, proyecciones o estimaciones. La información está sujeta a cambios sin previo aviso, no se garantiza su exactitud y puede ser incompleta o resumida. Banco de Sabadell, S.A. no aceptará ninguna responsabilidad por cualquier pérdida que provenga de cualquier utilización de este documento o de sus contenidos o de cualquier otro modo en relación con los mismos.

Bases de presentación

La cuenta de resultados y el balance de situación consolidados al cierre de diciembre de 2018 y de 2017, junto a los diferentes desgloses de partidas que se muestran en este Informe Financiero, se presentan siguiendo las bases, principios y criterios contables definidos en la Nota 1 de las cuentas anuales consolidadas del grupo a 31 de Diciembre de 2018.

De acuerdo a las Directrices sobre medidas alternativas del rendimiento publicadas por la European Securities and Markets Authority el 5 de octubre de 2015 (ESMA/2015/1415es) se adjunta un glosario de las definiciones y la conciliación con las partidas presentadas en los estados financieros de ciertas medidas financieras alternativas utilizadas en el presente documento. Ver apartado Glosario de términos sobre medidas del rendimiento.

1. Principales magnitudes

	Ex TSB			Total grupo			
	31.12.17	31.12.18	Variación (%)	31.12.17	31.12.18	Variación (%)	
Cuenta de resultados (millones de €)							
Margen de intereses	(1)	2.647,6	2.675,5	1,1	3.662,9	3.675,2	0,3
Margen bruto	(1)	4.417,2	3.967,7	-10,2	5.569,6	5.010,2	-10,0
Margen antes de dotaciones	(1)	2.339,5	1.842,3	-21,3	2.489,9	1.736,8	-30,2
Beneficio atribuido al grupo	(1)	678,5	568,0	-16,3	717,0	328,1	-54,2
Balance (millones de €)							
Total activo		173.203	176.140	1,7	221.348	222.322	0,4
Inversión crediticia bruta viva		102.119	105.732	3,5	137.522	139.366	1,3
Inversión crediticia bruta de clientes		111.743	112.269	0,5	147.325	146.420	-0,6
Recursos en balance		121.122	126.251	4,2	159.095	161.678	1,6
De los que: Recursos de clientes en balance		97.686	104.859	7,3	132.096	137.343	4,0
Fondos de inversión		27.375	26.379	-3,6	27.375	26.379	-3,6
Fondos de pensiones y seguros comercializados		13.951	14.059	0,8	13.951	14.059	0,8
Recursos gestionados		166.447	170.285	2,3	204.420	205.711	0,6
Patrimonio neto		--	--	--	13.222	12.117	-8,4
Fondos propios		--	--	--	13.426	12.545	-6,6
Rentabilidad y eficiencia (%)							
ROA		--	--	--	0,38	0,15	
RORWA		--	--	--	1,03	0,41	
ROE	(2)	--	--	--	6,10	2,60	
ROTE		--	--	--	7,27	3,18	
Eficiencia		42,10	46,90		50,15	58,29	
Gestión del riesgo							
Riesgos dudosos (millones de €)	(3)	7.781	6.106	-21,5	7.925	6.554	-17,3
Total activos problemáticos (millones de €)	(3)	15.174	7.832	-48,4	15.318	8.279	-46,0
Ratio de morosidad (%)	(3)	6,57	5,04		5,14	4,22	
Ratio de cobertura de dudosos (%)	(3)	45,6	54,3		45,7	54,1	
Ratio de cobertura de activos problemáticos (%)	(3)	49,7	52,2		49,8	52,1	
Gestión del capital							
Activos ponderados por riesgo (APR) (millones de €)		--	--		77.505	80.279	3,6
Common Equity Tier 1 phase-in (%)		--	--		13,4	12,0	
Common Equity Tier 1 fully-loaded (%)		--	--		12,8	11,1	
Tier 1 phase-in (%)		--	--		14,3	13,4	
Ratio total de capital phase-in (%)		--	--		16,1	15,5	
Leverage ratio phase-in (%)		--	--		4,97	4,87	
Gestión de la liquidez							
Loan to deposits ratio (%)		105,4	101,1		104,3	101,6	
Accionistas y acciones (datos a fin de período)							
Número de accionistas		--	--		235.130	235.523	
Número de acciones medias (millones)		--	--		5.570	5.565	
Valor de cotización (€)	(4)	--	--		1.656	1.001	
Capitalización bursátil (millones de €)		--	--		9.224	5.568	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	(5)	--	--		0,14	0,05	
Valor contable por acción (€)		--	--		2,41	2,25	
TBV por acción (€)		--	--		2,00	1,80	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)		--	--		0,69	0,45	
PER (valor de cotización / BPA)		--	--		11,85	20,11	
Otros datos							
Oficinas		1.922	1.907		2.473	2.457	
Empleados		17.558	17.828		25.845	26.181	

(1) A efectos comparativos, las cifras de 2017 se muestran sin tener en cuenta las cifras de Sabadell United Bank (en adelante SUB), Mediterráneo Vida y del Mortgage Enhancement de TSB. Ver los datos reportados de cuenta de resultados en el apartado "Evolución de la cuenta de resultados".

(2) El ROE ajustado por el importe de los cupones del Additional Tier 1, después de impuestos, es de 2,19%.

(3) Datos expresados en 100% EPA. En el 4T18 se han reclasificado las carteras institucionales como activos no corrientes en venta, por lo que los datos se muestran sin considerar estos activos.

(4) Sin ajustar los valores históricos.

(5) Beneficio neto ajustado por el importe de los cupones del Additional Tier 1, después de impuestos, registrado en fondos propios.

(6) El tipo de cambio EURGBP aplicado para la cuenta de resultados a 31.12.18 es 0,8851. En el caso del balance, el tipo de cambio es del 0,8945.

2. Aspectos clave

Durante 2018 se han conseguido dos importantes hitos:

- La migración de TSB ha finalizado contando con una sólida plataforma tecnológica.
- Normalización del balance tras el anuncio de las ventas institucionales.

Datos expresados a perímetro constante: (*)

Margen de intereses

El margen de intereses en el año crece a tipo de cambio constante un 0,7% (1,1% excluyendo TSB) apoyado en el fuerte crecimiento de los volúmenes Ex TSB. Sin considerar las acciones comerciales de TSB realizadas después de la migración tecnológica, el margen presenta un crecimiento del 1,5% interanual.

El margen de intereses del grupo se mantiene estable en el trimestre, presentando un aumento del 1,1% excluyendo TSB.

Comisiones netas

Las comisiones reflejan un fuerte crecimiento interanual a tipo de cambio constante del 9,6% (11,3% sin considerar TSB) impulsado por las comisiones de servicios y de gestión de activos. Excluyendo el impacto de la exención de las comisiones por descubierto en TSB, crecimiento del 10,1% interanual.

Buen comportamiento de las comisiones en el trimestre, que muestran un crecimiento del 4,6% (5,2% sin considerar TSB) donde destaca el crecimiento en todos los segmentos.

Gastos de explotación

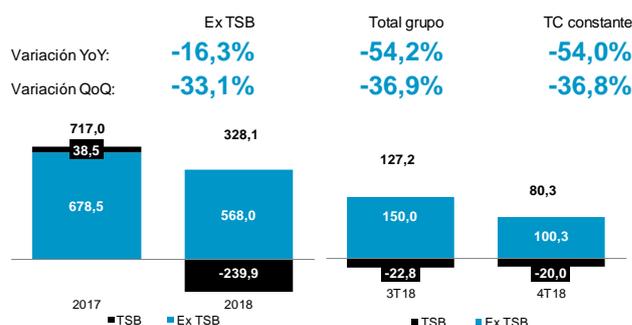
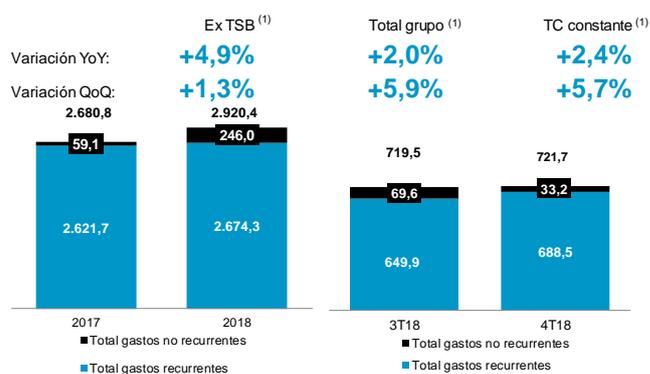
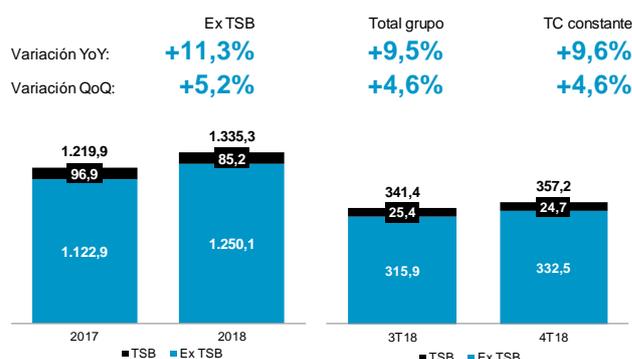
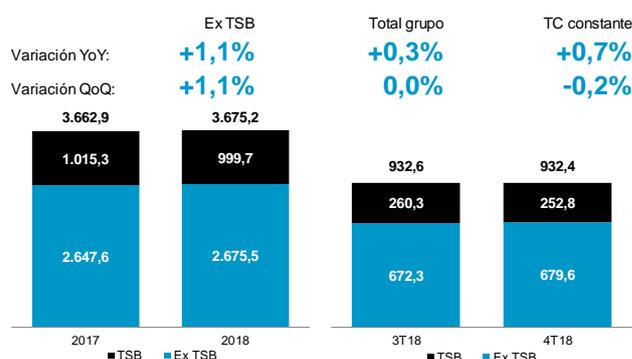
Al cierre del ejercicio 2018 los gastos recurrentes ascienden a -2.674,3 millones de euros representando un aumento del 2,0% interanual. En el trimestre los gastos de explotación se mantienen en línea.

Los costes no recurrentes ascienden a -246,0 millones de euros en el año y a -33,2 millones de euros en el trimestre principalmente por los costes extraordinarios relacionados con la migración y posmigración de TSB.

Beneficio neto del grupo

El beneficio neto del grupo asciende a 328,1 millones de euros (568,0 millones de euros sin considerar TSB) al cierre del ejercicio 2018, impactado por extraordinarios. Aislado los impactos extraordinarios de migración y posmigración de TSB y las provisiones por las ventas de carteras institucionales, crecimiento a tipo de cambio constante del 9,6% interanual.

Fuerte crecimiento de los ingresos del negocio bancario (margen de intereses + comisiones netas) que crecen interanualmente un 4,1% y un 2,4% en el trimestre sin considerar TSB.



(*) Excluyendo la aportación de SUB, Mediterráneo Vida y el Mortgage Enhancement de TSB.

(1) Variación sobre el total de gastos recurrentes.

Inversión crediticia viva

Se confirma la tendencia positiva del crecimiento del crédito vivo que crece a tipo de cambio constante un 1,5% interanual (3,5% excluyendo TSB).

Excluyendo la EPA, presenta un crecimiento a tipo de cambio constante del 3,2% interanual (6,0% excluyendo TSB) impulsado por el buen comportamiento de las pymes y las grandes empresas en España y el fuerte crecimiento de México. En términos intertrimestrales, ligero crecimiento del 0,1% (0,7% excluyendo TSB).

En TSB, las hipotecas *core* se mantienen en línea respecto al año anterior. En el trimestre, caída de la inversión crediticia principalmente por la reducción de las hipotecas *core* de forma intencionada para reducir la nueva producción en el segundo y tercer trimestre.

Recursos de clientes en balance

Los recursos de clientes en balance aumentan a tipo de cambio constante un 4,2% (7,3% excluyendo TSB) en el año y un 1,8% (2,7% sin considerar TSB) en el trimestre. Los recursos fuera de balance disminuyen tanto en términos anuales como trimestrales por la caída de los fondos de inversión.

En TSB caía interanual de los recursos de clientes en balance por la reducción de los depósitos a plazo por la decisión tomada a principios de 2018 de reducir los depósitos ISA, dada la holgada posición de liquidez de TSB con un LCR del 298%. A destacar positivamente el crecimiento interanual de las cuentas corrientes.

Activos problemáticos (*)

Caída significativa de los activos problemáticos que presentan una reducción excluyendo TSB de -7.846 millones de euros en el año ya que incluyen -5.800 millones de euros de las ventas de las carteras institucionales reclasificadas como activos no corrientes en venta. La reducción orgánica asciende a -2.047 millones de euros en el año y -305 millones de euros en el trimestre.

Ratio de morosidad y coberturas (**)

Fuerte reducción de la ratio de morosidad del grupo que se sitúa en el 4,22% (5,04% sin considerar TSB).

La cobertura de activos problemáticos se sitúa en el 52,1%, siendo la cobertura de dudosos del 54,1% y la cobertura de los activos adjudicados del 44,5%.

La ratio de activos problemáticos netos sobre el total activo se sitúa en el 1,8%.

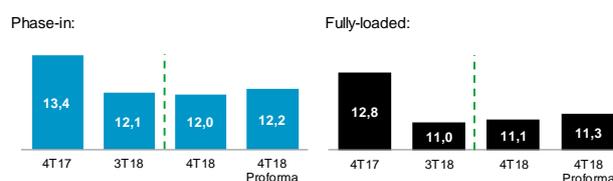
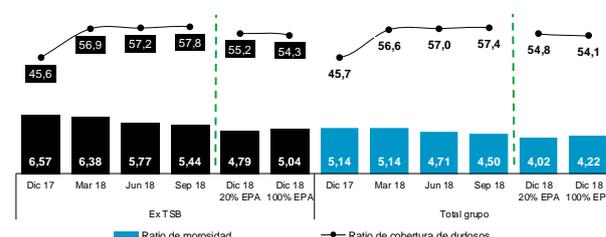
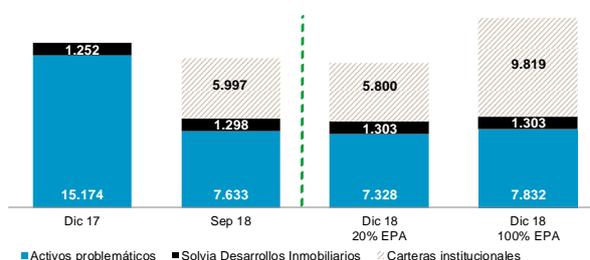
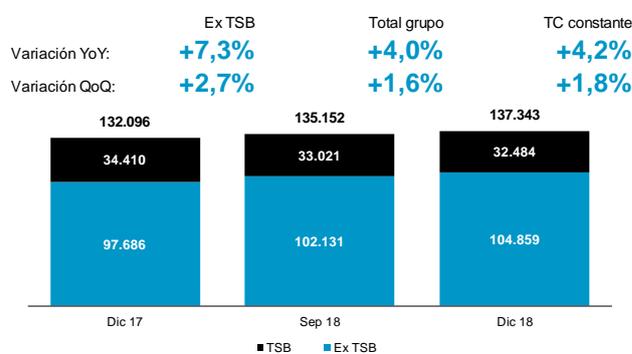
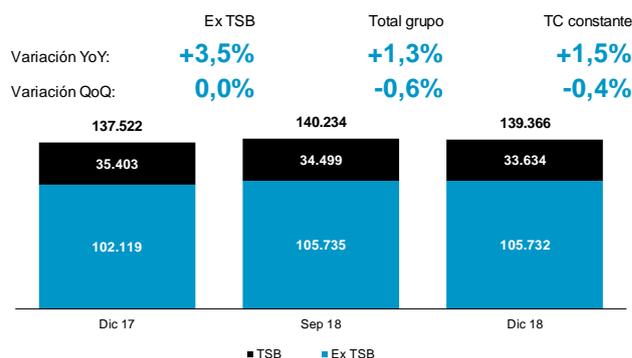
Ratio de capital

La ratio CET 1 *phase-in* se sitúa en el 12,0% y en el 11,1% *fully-loaded* a cierre del ejercicio 2018. La ratio CET 1 *proforma*⁽¹⁾ se sitúa en 12,2% *phase-in* y en 11,3% *fully-loaded*.

(*) Variaciones de activos problemáticos expresados en 20% EPA. En el 4T18 se han reclasificado las carteras institucionales como activos no corrientes en venta, por lo que los datos se muestran sin considerar estos activos.

(**) Datos expresados en 100% EPA.

(1) Incluye +19pbs de liberación de APRs derivados de las ventas de NPAs, +15pbs de la plusvalía de Solvia y -16pbs de IFRS16.



3. Evolución de resultados y actividad

Entorno macroeconómico

Contexto económico, político y financiero internacional

El tensionamiento de las condiciones financieras en los mercados globales ha sido destacado en el último tramo del año. Ello ha sucedido en un contexto de giro de las políticas monetarias de los principales bancos centrales, al tiempo que se han acentuado las dudas respecto a la desaceleración que pueda experimentar la economía global. En este sentido, aunque Estados Unidos y China consiguieron llegar a una tregua en el marco de la guerra comercial, las tensiones en el ámbito tecnológico entre los dos países han continuado siendo elevadas. En cuanto al Brexit, el gobierno británico y la UE alcanzaron un Acuerdo de Salida en noviembre que permitiría dar paso a un periodo de transición en marzo de 2019. Sin embargo, ante las dudas sobre si este sería aprobado por el Parlamento británico, el gobierno decidió retrasar su votación hasta 2019. El gobierno ha indicado que seguirá negociando con la UE mayores garantías para evitar una frontera física permanente en Irlanda, y obtener, de este modo, el visto bueno del Parlamento británico. Dentro de la zona euro, el gobierno italiano se vio obligado a reducir el objetivo de déficit público para 2019 (hasta el 2,0% del PIB), después de que los presupuestos de ese año fueran rechazados por la Comisión europea y en un contexto en el que la prima de riesgo del país y la actividad se vieron afectadas negativamente. En cuanto a Francia, las protestas de los chalecos amarillos han llevado a que el Gobierno tenga que aprobar medidas fiscales de corte expansivo que ponen en riesgo el cumplimiento de las reglas europeas.

Respecto a la actividad, la economía de Estados Unidos ha continuado exhibiendo fortaleza, aunque la confianza empresarial del sector manufacturero se ha reducido. En la zona euro, la actividad ha mostrado debilidad en el 4T18, influida por la desaceleración de la demanda externa. Adicionalmente, factores puntuales también han lastrado la actividad, como los nuevos estándares de emisión en el sector automovilístico o el reducido caudal del Rin, que dificulta el transporte de mercancías.

Situación económica en España

La economía siguió avanzando a un ritmo sólido durante la segunda mitad de 2018. Así, en el 3T18 la economía creció un 0,6% trimestral, al tiempo que los principales indicadores coincidentes y de confianza económica y las estimaciones del Banco de España apuntan a un mantenimiento de este ritmo de crecimiento para el 4T18.

Por lo que se refiere al mercado laboral, 2018 cerró con más de 19 millones de afiliados, máximo desde 2008 y cerca del pico de 19,4 millones de afiliados de 2007. Por su parte, el paro registrado se situó a finales de 2018 en 3,2 millones de personas, mínimo desde diciembre de 2008.

Por último, el Gobierno presentó los Presupuestos Generales del Estado 2019, sobre los cuales existen dudas en relación con sus previsiones de ingresos, así como sobre las posibilidades que tienen de ser aprobados.

Situación económica en Reino Unido

La actividad se ha moderado ligeramente, después de que el PIB del 3T18 creciera un 0,6% trimestral, favorecido por el clima especialmente cálido del verano. En relación con el mercado laboral, la tasa de desempleo se ha mantenido en niveles mínimos históricos, al tiempo que los salarios aumentaron al mayor ritmo desde finales de 2008. En este sentido, muchas empresas han reportado que se están viendo obligadas a aumentar salarios ante las dificultades para cubrir las vacantes.

Respecto a la inflación, esta se ha aproximado al objetivo del BoE (2% interanual). Esta moderación ha venido influida por la disipación de los efectos de la depreciación de la libra por el Brexit y por la caída del precio del petróleo de finales de año.

Los precios de la vivienda, por su parte, han mostrado señales de cierta estabilización en el ritmo de crecimiento, tras venirse desacelerando lentamente en los últimos años por la incertidumbre del Brexit.

Situación económica en Latinoamérica

En México, el PIB del 3T18 creció a un buen ritmo (0,8% trimestral), pero los principales indicadores de actividad apuntan a que la economía se habría desacelerado de nuevo en el 4T18. Ello conllevaría que la economía mexicana habría crecido en 2018 a una tasa de alrededor del 2% anual, inferior a la del año previo. La incertidumbre en torno a la gestión de la política económica por parte del nuevo Gobierno, encabezado por el presidente López Obrador, se ha incrementado de forma destacada desde mediados de octubre, lo que ha generado una alta volatilidad en los mercados financieros. Ello ha estado relacionado con algunas decisiones poco ortodoxas, como la de cancelar la obra ya iniciada del nuevo aeropuerto internacional de México en base a los resultados de una consulta popular (fuera de la legalidad). En este contexto, Fitch revisó a la baja la perspectiva para el rating de México (en BBB+), hasta negativa. Por su parte, el banco central se ha visto obligado a seguir incrementando el tipo oficial, hasta el 8,25%.

En Brasil, la confianza empresarial y los mercados han reaccionado positivamente a la victoria de Jair Bolsonaro, a la espera de los primeros pasos que se den respecto a la reforma del sistema de pensiones, aspecto clave para la sostenibilidad fiscal del país. Por su parte, en Colombia, el Gobierno no fue capaz de aprobar una reforma fiscal que generará ingresos suficientes como para cumplir con la regla fiscal establecida. En todo caso, fue positiva la aprobación de la reducción de la carga fiscal sobre las empresas.

Mercados de renta fija

Los bancos centrales de las principales economías desarrolladas han continuado con el proceso de normalización de su política monetaria. Así, la Fed, en su reunión de diciembre, aumentó nuevamente el tipo oficial, hasta el rango del 2,25-2,50%, aunque introdujo un tono algo más dovish. Asimismo, el BCE finalizó su programa de compra de activos a finales de 2018, aunque apuntó a que continuará reinvertiendo los activos vencidos durante un periodo prolongado de tiempo. El BoE, por su parte, mantuvo el tipo rector en el 0,75% e indicó que no introducirá cambios hasta que no exista una mayor claridad sobre el Brexit. El BoE insistió en que el Brexit tendrá una un impacto negativo sobre la economía británica, especialmente si se produce sin acuerdo. El banco central también ha apuntado que en caso de un Brexit sin acuerdo su respuesta de política monetaria no estará predeterminada, y que existe la posibilidad de que si el shock de oferta es mayor que el de demanda podría aumentar el tipo rector.

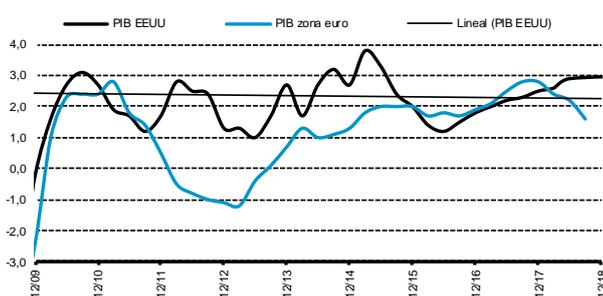
La rentabilidad de la deuda pública a largo plazo de Alemania, Estados Unidos y Reino Unido retrocedió durante el trimestre, llegando a alcanzar niveles mínimos desde mediados de 2017 en el caso alemán. La caída de

la rentabilidad se vio influida por la incertidumbre generada por las tensiones geopolíticas entre Estados Unidos y China, el mal comportamiento de los activos de riesgo, los desarrollos en torno al Brexit, la caída del precio del petróleo durante los últimos compases del año y la decepción en los datos de actividad de la zona euro. En este contexto, las primas de riesgo de España y Portugal se incrementaron de manera moderada. El spread de Italia, por su parte, retrocedió, apoyado por la modificación del objetivo de déficit público por parte del gobierno trasalpino.

Mercados de renta variable

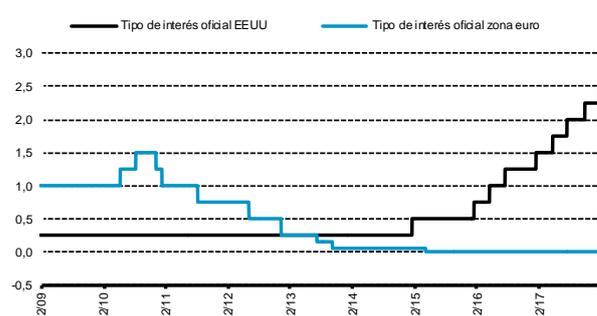
Los diferentes índices de renta variable de las principales economías desarrolladas presentaron un mal comportamiento durante el último trimestre del año. Así, el Euro STOXX 50 retrocedió un 11,7% en euros, mientras que el DAX alemán y el CAC francés cayeron prácticamente un 14%. El IBEX retrocedió un 9,1%. Fuera de Europa, el S&P 500 cayó un 12,8% en euros, al tiempo que el Nikkei retrocedió un 13,4% en euros.

PIB – EE.UU. vs. Zona euro (variación interanual en %)



Fuente: Bloomberg

Tipo de interés oficial – EE.UU. vs. Zona euro (en %)



Tipos de cambio: Paridad 1 euro/moneda

Fx	31.12.17	31.03.18	30.06.18	30.09.18	31.12.18
USD	1,1993	1,2321	1,1658	1,1576	1,1450
GBP	0,8872	0,8749	0,8861	0,8873	0,8945
MXN	23,6612	22,5249	22,8817	21,7800	22,4921

Fuente: Banco de España

Evolución de la cuenta de resultados

Aspectos relevantes:

El beneficio neto del grupo asciende a 328,1 millones de euros (568,0 millones de euros sin considerar TSB) al cierre del ejercicio 2018, impactado por extraordinarios que totalizan -637,1 millones de euros brutos, de los que -121,0M corresponden a costes adicionales de migración de TSB, -339,0M a impactos netos de posmigración y -177,1M a dotaciones extraordinarias derivadas de las ventas institucionales de carteras.

Aislando estos impactos, el beneficio neto del grupo crece a perímetro y tipo de cambio constante un 9,6% interanual.

Fuerte crecimiento de los ingresos del negocio bancario (margen de intereses + comisiones netas) que crecen interanualmente a perímetro y tipo de cambio constante un 2,9% (4,1% sin considerar TSB).

Cuenta de pérdidas y ganancias - Reportada

(en millones de €)	Ex TSB			Total grupo			
	2017	2018	Variación (%) interanual	2017	(1) 2018	Variación (%) interanual a tipo constante	Variación (%)
Margen de intereses	2.768,8	2.675,5	-3,4	3.802,4	3.675,2	-3,3	-2,9
Resultados método participación y dividendos	315,7	64,6	-79,5	315,9	64,7	-79,5	-79,5
Comisiones netas	1.127,8	1.250,1	10,8	1.223,4	1.335,3	9,1	9,3
Resultados de las operaciones financieras (neto)	504,5	209,3	-58,5	614,1	226,7	-63,1	-63,0
Diferencias de cambio (neto)	8,4	-1,6	--	8,4	-1,3	--	--
Otros productos y cargas de explotación	-211,3	-230,1	8,9	-227,0	-290,4	27,9	28,1
Margen bruto	4.514,0	3.967,7	-12,1	5.737,3	5.010,2	-12,7	-12,4
Gastos de personal	-1.178,9	-1.208,3	2,5	-1.573,6	-1.590,6	1,1	1,5
No recurrentes	-15,8	-40,2	154,1	-26,6	-21,2	-20,3	-20,4
Recurrentes	-1.163,0	-1.168,1	0,4	-1.546,9	-1.569,4	1,5	1,9
Otros gastos generales de administración	-614,8	-652,6	6,1	-1.149,4	-1.329,8	15,7	16,4
No recurrentes	0,0	0,0	--	-32,7	-224,8	--	--
Recurrentes	-614,8	-652,6	6,1	-1.116,7	-1.105,0	-1,1	-0,4
Amortización	-329,6	-264,5	-19,7	-402,2	-353,1	-12,2	-12,1
Margen antes de dotaciones	2.390,8	1.842,3	-22,9	2.612,1	1.736,8	-33,5	-33,3
Dotaciones para insolvencias	-1.080,6	-667,8	-38,2	-1.169,4	-750,6	-35,8	-35,8
Otros activos financieros	-55,8	-18,0	-67,7	-55,8	-166,2	197,9	197,9
Otras dotaciones y deterioros	-971,1	-403,6	-58,4	-971,1	-403,6	-58,4	-58,4
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	425,9	1,2	-99,7	432,6	2,5	-99,4	-99,4
Fondo de comercio negativo	0,0	0,0	--	0,0	0,0	--	--
Resultado antes de impuestos	709,1	754,1	6,3	848,3	418,9	-50,6	-50,2
Impuesto sobre beneficios	5,8	-179,0	--	-43,1	-83,6	94,2	99,4
Resultado consolidado del ejercicio	714,9	575,2	-19,5	805,2	335,2	-58,4	-58,1
Resultado atribuido a intereses minoritarios	3,7	7,1	92,0	3,7	7,1	92,0	92,0
Beneficio atribuido al grupo	711,2	568,0	-20,1	801,5	328,1	-59,1	-58,8
Promemoria:							
Activos totales medios (millones de €)	168.418	170.502		214.356	217.168		
Beneficio por acción (€)	(2) 0,12	0,09		0,14	0,05		

(1) El tipo de cambio EURGBP aplicado para la cuenta de resultados es 0,8851.

(2) Beneficio neto ajustado por el importe de los cupones del Additional Tier I, después de impuestos, registrado en fondos propios. Acumulado a cierre de cada trimestre, sin anualizar.

Cuenta de pérdidas y ganancias - A perímetro constante

(en millones de €)	Ex TSB			Total grupo			
	2017	2018	Variación (%) interanual	2017	(1) 2018	Variación (%) interanual	Variación (%) a tipo constante
Margen de intereses	2.647,6	2.675,5	1,1	3.662,9	3.675,2	0,3	0,7
Resultados método participación y dividendos	315,1	64,6	-79,5	315,3	64,7	-79,5	-79,5
Comisiones netas	1.122,9	1.250,1	11,3	1.219,9	1.335,3	9,5	9,6
Resultados de las operaciones financieras (neto)	502,4	209,3	-58,3	558,1	226,7	-59,4	-59,3
Diferencias de cambio (neto)	8,4	-1,6	--	8,4	-1,3	--	--
Otros productos y cargas de explotación	-179,3	-230,1	28,3	-195,1	-290,4	48,9	49,2
Margen bruto	4.417,2	3.967,7	-10,2	5.569,6	5.010,2	-10,0	-9,8
Gastos de personal	-1.150,9	-1.208,3	5,0	-1.545,5	-1.590,6	2,9	3,2
No recurrentes	-15,6	-40,2	158,6	-26,3	-21,2	-19,5	-19,6
Recurrentes	-1.135,3	-1.168,1	2,9	-1.519,2	-1.569,4	3,3	3,6
Otros gastos generales de administración	-600,6	-652,6	8,7	-1.135,2	-1.329,8	17,1	17,9
No recurrentes	0,0	0,0	--	-32,7	-224,8	--	--
Recurrentes	-600,6	-652,6	8,7	-1.102,5	-1.105,0	0,2	0,8
Amortización	-326,2	-264,5	-18,9	-398,9	-353,1	-11,5	-11,4
Margen antes de dotaciones	2.339,5	1.842,3	-21,3	2.489,9	1.736,8	-30,2	-30,1
Dotaciones para insolvencias	-1.081,3	-667,8	-38,2	-1.170,1	-750,6	-35,9	-35,8
Otros activos financieros	-55,8	-18,0	-67,7	-55,8	-166,2	197,9	197,9
Otras dotaciones y deterioros	-971,6	-403,6	-58,5	-971,6	-403,6	-58,5	-58,5
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	426,0	1,2	-99,7	432,7	2,5	-99,4	-99,4
Fondo de comercio negativo	0,0	0,0	--	0,0	0,0	--	--
Resultado antes de impuestos	656,9	754,1	14,8	725,1	418,9	-42,2	-41,9
Impuesto sobre beneficios	25,3	-179,0	--	-4,4	-83,6	--	--
Resultado consolidado del ejercicio	682,2	575,2	-15,7	720,7	335,2	-53,5	-53,2
Resultado atribuido a intereses minoritarios	3,7	7,1	92,0	3,7	7,1	92,0	92,0
Beneficio atribuido al grupo	678,5	568,0	-16,3	717,0	328,1	-54,2	-54,0

(1) El tipo de cambio EURGBP aplicado para la cuenta de resultados es 0,8851.

Cuenta de pérdidas y ganancias trimestral

(en millones de €)	Ex TSB					Variación (%) s/ 3T18	Total grupo					Variación (%) s/ 3T18 a tipo constante	Variación (%)
	4T17	1T18	2T18	3T18	4T18		4T17	1T18	2T18	3T18	4T18		
Margen de intereses	667,3	658,4	665,1	672,3	679,6	1,1	924,6	911,5	898,6	932,6	932,4	0,0	-0,2
Resultados método participación y dividendos	12,0	12,8	23,9	15,1	12,7	-16,9	12,2	12,9	23,8	15,2	12,8	-16,5	-16,5
Comisiones netas	295,0	291,3	310,3	315,9	332,5	5,2	319,0	314,4	322,3	341,4	357,2	4,6	4,6
Resultados de las operaciones financieras (neto)	20,1	215,3	-0,5	-10,8	5,3	--	33,7	222,5	17,1	-15,0	2,1	--	--
Diferencias de cambio (neto)	13	3,5	1,7	3,0	-9,8	--	13	3,5	2,8	2,0	-9,5	--	--
Otros productos y cargas de explotación	-131,0	-7,0	-48,3	-15,7	-159,1	--	-136,5	-9,7	-88,7	-24,0	-168,0	--	--
Margen bruto	864,6	1.174,3	952,3	979,9	861,2	-12,1	1.154,1	1.455,1	1.175,9	1.252,2	1.127,1	-10,0	-10,2
Gastos de personal	-289,5	-293,5	-294,5	-298,1	-322,3	8,1	-392,6	-389,5	-409,1	-403,6	-388,4	-3,8	-4,0
No recurrentes	-9,0	-3,3	-4,3	-4,2	-28,5	--	-8,9	-5,9	-6,4	-11,8	11,9	--	--
Recurrentes	-280,5	-290,2	-290,2	-293,9	-293,8	0,0	-383,7	-383,6	-393,7	-391,9	-400,3	2,1	2,0
Otros gastos generales de administración	-163,5	-162,4	-163,2	-160,4	-166,5	3,8	-285,2	-363,4	-317,2	-315,9	-333,3	5,5	5,0
No recurrentes	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	--	-3,4	-7,1	-50,8	-57,8	-45,1	-22,1	-23,0
Recurrentes	-163,5	-162,4	-163,2	-160,4	-166,5	3,8	-281,9	-292,3	-266,4	-258,0	-288,2	11,7	11,3
Amortización	-84,4	-69,4	-67,7	-68,0	-59,5	-12,5	-101,9	-87,1	-89,5	-91,4	-85,1	-6,8	-7,0
Margen antes de dotaciones	327,2	649,0	426,9	453,5	312,9	-31,0	374,4	615,1	360,1	441,4	320,3	-27,4	-27,4
Dotaciones para insolvencias	-99,2	-173,4	-199,0	-185,8	-109,5	-41,1	-122,7	-196,6	-223,2	-202,9	-127,8	-37,0	-37,0
Otros activos financieros	-9,3	-1,9	2,7	-0,7	-16,2	--	-9,3	-1,9	-89,3	-7,0	-68,0	--	--
Otras dotaciones y deterioros	-96,6	-46,2	-249,0	-64,3	-44,1	-31,4	-96,6	-46,2	-249,0	-64,3	-44,1	-31,4	-31,4
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	48,0	-1,1	4,3	-0,9	-1,1	19,8	48,6	-0,6	4,6	-0,7	-0,8	10,5	10,2
Fondo de comercio negativo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	--	0,0	0,0	0,0	0,0	--	--	--
Resultado antes de impuestos	170,2	426,5	-14,1	201,7	140,0	-30,6	194,4	369,7	-196,8	166,4	79,6	-52,1	-52,1
Impuesto sobre beneficios	-36,1	-121,9	31,1	-49,8	-38,3	-23,1	-44,7	-108,9	60,4	-37,2	2,1	--	--
Resultado consolidado del ejercicio	134,0	304,5	17,0	151,9	101,7	-33,0	149,7	260,7	-136,4	129,2	81,7	-36,8	-36,7
Resultado atribuido a intereses minoritarios	2,0	15	2,3	2,0	14	-29,9	2,0	15	2,3	2,0	14	-29,9	-29,9
Beneficio atribuido al grupo	132,0	303,1	14,6	150,0	100,3	-33,1	147,7	259,3	-138,7	127,2	80,3	-36,9	-36,8
Promemoria:													
Activos totales medios (millones de €)	167.380	168.982	169.785	170.632	172.568		214.017	216.880	217.039	216.813	217.934		
Beneficio por acción (€)	(2) 0,12	0,05	0,05	0,07	0,09		0,14	0,04	0,01	0,03	0,05		

(1) El tipo de cambio EURGBP aplicado para la cuenta de resultados del trimestre es 0,8871.

(2) Beneficio neto ajustado por el importe de los cupones del Additional Tier I, después de impuestos, registrado en fondos propios. Acumulado a cierre de cada trimestre, sin anualizar.

Margen de intereses:

El margen de intereses se sitúa en 3.675,2 millones de euros a cierre del ejercicio 2018 con un crecimiento a perímetro y tipo de cambio constante del 0,7% interanual impactado por las acciones comerciales de TSB. Aislado este impacto, crecimiento del 1,5% en el año. En el trimestre el margen de intereses se mantiene estable.

Excluyendo TSB, el margen de intereses asciende a 2.675,5 millones de euros al cierre del ejercicio 2018 y representa un crecimiento del 1,1% interanual a perímetro constante impulsado por el crecimiento de volúmenes. En el trimestre, crecimiento del 1,1%.

El margen de TSB se sitúa en 999,7 millones de euros presentando una ligera caída interanual del -0,6% a perímetro y tipo de cambio constante por las acciones comerciales llevadas a cabo durante el ejercicio 2018. En el trimestre el margen presenta una reducción del -2,9% por el menor volumen de hipotecas.

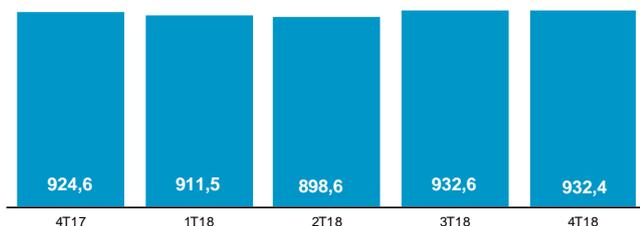
Margen de clientes y margen sobre ATMs:

Aislado los impactos extraordinarios en TSB, el margen de clientes se sitúa en el 2,75% manteniéndose estable respecto el trimestre anterior, y el margen sobre activos totales medios en el 1,71% (1,72% en el trimestre anterior).

Excluyendo TSB, el margen de clientes a cierre del trimestre alcanza el 2,68% (2,67% en el trimestre anterior) gracias a la estrategia de crecimiento en volúmenes defendiendo precios. El margen sobre activos totales medios se sitúa en el 1,56% (1,57% en el trimestre anterior).

Evolución del margen de intereses - A perímetro constante

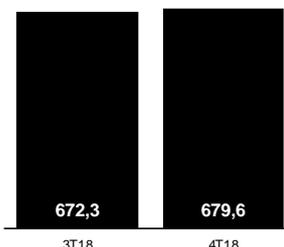
Total grupo (millones €)



Variación YoY: **+0,3%** Total grupo
 Variación QoQ: **0,0%** Total grupo

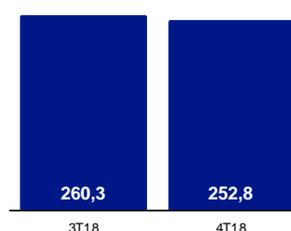
Variación YoY: **+0,7%** TC constante
 Variación QoQ: **-0,2%** TC constante

Sabadell ex - TSB (millones €)



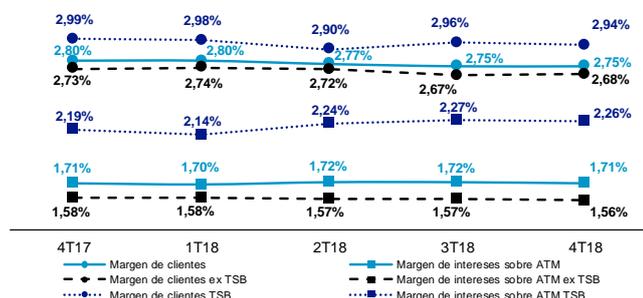
Variación QoQ: **+1,1%**
 Variación YoY: **+1,1%**

TSB (millones €)

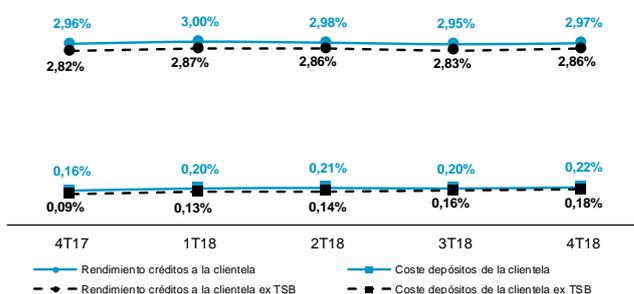


Variación QoQ: **-2,9%**
-3,5% en GBP
 Variación YoY: **-1,5%**
-0,5% en GBP

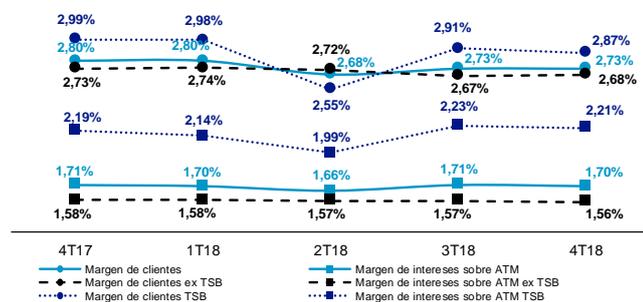
Evolución del margen de intereses – excluyendo extraordinarios de TSB (en %)



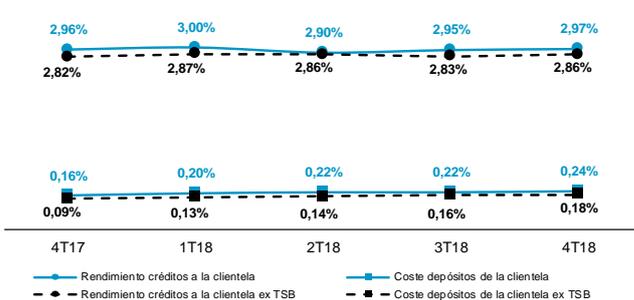
Evolución del margen de clientes – excluyendo extraordinarios de TSB (en %)



Evolución del margen de intereses (en %)



Evolución del margen de clientes (en %)



Rendimientos y cargas trimestrales

Total grupo

2018 (en millones de €)	1r trimestre			2º trimestre			3r trimestre			4º trimestre (1)		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados
Efectivo y equivalente (2)	29.544	0,01	1	28.180	0,01	1	27.865	0,15	11	28.762	0,16	11
Crédito a la clientela (neto)	133.924	3,00	992	135.992	2,90	983	137.034	2,95	1.019	136.621	2,97	1.022
Cartera de renta fija	25.407	1,41	89	26.158	1,42	93	25.886	1,28	84	26.340	1,32	88
Cartera de renta variable	989	--	--	1.021	--	--	836	--	--	891	--	--
Activo material e inmaterial	3.874	--	--	4.061	--	--	4.179	--	--	4.220	--	--
Otros activos	23.142	0,77	44	21.625	1,11	60	21.013	1,52	81	21.099	1,70	90
Total activos	216.880	2,10	1.125	217.039	2,10	1.136	216.813	2,19	1.194	217.934	2,21	1.212
Entidades de crédito (3)	3.1881	-0,11	-9	32.137	-0,09	-7	31.924	-0,10	-8	32.190	-0,14	-12
Depósitos de la clientela (4)	138.805	-0,20	-69	140.271	-0,22	-76	142.224	-0,22	-78	142.883	-0,24	-87
Mercado de capitales	25.588	-1,34	-84	25.005	-1,29	-81	23.715	-1,31	-78	24.174	-1,31	-80
Otros pasivos	7.848	-2,64	-51	7.327	-4,04	-74	6.799	-5,69	-98	6.581	-6,10	-101
Recursos propios	12.757	--	--	12.299	--	--	12.151	--	--	12.106	--	--
Total recursos	216.880	-0,40	-213	217.039	-0,44	-238	216.813	-0,48	-262	217.934	-0,51	-279
Margen de intereses			912			899			933			932
Margen de clientes		2,80			2,68			2,73			2,73	
Margen de intereses sobre ATM		1,70			1,66			1,71			1,70	

2017 (en millones de €)	1r trimestre			2º trimestre			3r trimestre			4º trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados									
Efectivo y equivalente (2)	12.712	0,05	2	18.198	-0,01	-1	19.408	-0,03	-1	23.602	0,05	3
Crédito a la clientela (neto)	138.670	3,02	1.034	139.176	3,02	1.049	135.288	2,98	1.015	134.680	2,96	1.004
Cartera de renta fija	29.763	2,15	158	31.800	1,59	126	28.417	1,59	114	25.310	1,51	96
Cartera de renta variable	983	--	--	911	--	--	1.328	--	--	1.091	--	--
Activo material e inmaterial	4.200	--	--	4.270	--	--	4.308	--	--	4.294	--	--
Otros activos	25.363	0,38	24	24.726	0,34	21	23.880	0,36	22	25.041	0,35	22
Total activos	211.690	2,33	1.218	219.082	2,19	1.195	212.630	2,14	1.149	214.017	2,09	1.126
Entidades de crédito (3)	20.162	-0,29	-14	31.188	-0,06	-5	30.700	-0,05	-4	32.011	-0,08	-7
Depósitos de la clientela (4)	141.349	-0,23	-80	141.058	-0,20	-71	135.198	-0,17	-59	135.525	-0,16	-56
Mercado de capitales	26.576	-1,74	-114	25.299	-1,44	-91	25.800	-1,44	-94	26.411	-1,33	-88
Otros pasivos	10.656	-1,78	-47	8.488	-2,54	-54	7.799	-2,66	-52	6.858	-2,88	-50
Recursos propios	12.947	--	--	13.048	--	--	13.133	--	--	13.212	--	--
Total recursos	211.690	-0,49	-255	219.082	-0,40	-221	212.630	-0,39	-208	214.017	-0,37	-201
Margen de intereses			962			974			941			925
Margen de clientes		2,79			2,82			2,81			2,80	
Margen de intereses sobre ATM		1,84			1,78			1,76			1,71	

(1) El tipo de cambio EURGBP aplicado para la cuenta de resultados del trimestre es 0,8871 y para el balance es 0,8945.

(2) Incluye caja, bancos centrales, entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos.

(3) Los ingresos o costes financieros derivados de la aplicación de tipos negativos se imputan según la naturaleza del activo o pasivo asociado. La línea de entidades de crédito del pasivo recoge los ingresos financieros por intereses negativos de los saldos de entidades de crédito del pasivo, principalmente los relativos a la TLTRO II.

(4) Incluye las cesiones temporales de activos.

Sabadell ex - TSB

2018 (en millones de €)	1r trimestre			2º trimestre			3r trimestre			4º trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados									
Efectivo y equivalentes (1)	210,13	-0,18	-10	20.625	-0,17	-9	19.845	-0,03	-2	21.266	-0,04	-2
Crédito a la clientela (neto)	98.849	2,87	700	100.741	2,86	718	102.538	2,83	731	102.648	2,86	740
Cartera de renta fija	22.961	1,48	84	23.314	1,49	86	23.539	1,33	79	23.616	1,36	81
Cartera de renta variable	961	--	--	1.006	--	--	825	--	--	889	--	--
Activo material e inmaterial	3.668	--	--	3.707	--	--	3.763	--	--	3.815	--	--
Otros activos	21.530	0,89	47	20.391	1,14	58	20.123	1,42	72	20.333	1,62	83
Total activos	168.982	1,97	821	169.785	2,02	854	170.632	2,05	881	172.568	2,07	902
Entidades de crédito (2)	25.064	0,01	1	24.763	0,02	1	24.645	0,07	4	24.906	0,03	2
Depósitos de la clientela (3)	103.372	-0,13	-34	105.696	-0,14	-36	108.568	-0,16	-43	109.843	-0,18	-51
Mercado de capitales	23.735	-1,35	-79	23.155	-1,32	-76	21.940	-1,33	-74	22.460	-1,28	-72
Otros pasivos y recursos propios	16.810	-1,23	-51	16.172	-1,93	-78	15.479	-2,45	-95	15.359	-2,61	-101
Total recursos	168.982	-0,39	-163	169.785	-0,45	-189	170.632	-0,48	-208	172.568	-0,51	-222
Margen de intereses			658			665			672			680
Margen de clientes		2,74			2,72			2,67			2,68	
Margen de intereses sobre ATM		1,58			1,57			1,57			1,56	

2017 (en millones de €)	1r trimestre			2º trimestre			3r trimestre			4º trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados									
Efectivo y equivalentes (1)	7.430	-0,07	-1	13.400	-0,09	-3	14.039	-0,13	-4	16.089	-0,12	-5
Crédito a la clientela (neto)	103.464	2,85	727	103.533	2,87	740	101.298	2,83	724	99.666	2,82	708
Cartera de renta fija	26.693	2,22	146	28.047	1,60	112	24.516	1,60	99	22.968	1,50	87
Cartera de renta variable	978	--	--	346	--	--	763	--	--	526	--	--
Activo material e inmaterial	3.723	--	--	3.794	--	--	3.843	--	--	3.841	--	--
Otros activos	24.032	0,53	32	23.562	0,55	32	22.830	0,59	34	24.289	0,47	29
Total activos	166.321	2,20	903	172.682	2,05	881	167.289	2,02	852	167.380	1,94	819
Entidades de crédito (2)	17.498	-0,13	-12	26.536	0,01	-1	25.629	0,00	0	25.951	0,01	1
Depósitos de la clientela (3)	105.007	-0,15	-39	104.583	-0,13	-33	100.528	-0,11	-27	100.214	-0,09	-23
Mercado de capitales	23.832	-1,73	-102	23.802	-1,38	-82	24.392	-1,38	-85	24.938	-1,26	-79
Otros pasivos y recursos propios	19.985	-0,95	-47	17.762	-1,22	-54	16.740	-1,24	-52	16.276	-1,22	-50
Total recursos	166.321	-0,49	-200	172.682	-0,39	-170	167.289	-0,39	-164	167.380	-0,36	-152
Margen de intereses			702			711			688			667
Margen de clientes		2,70			2,74			2,72			2,73	
Margen de intereses sobre ATM		1,71			1,65			1,63			1,58	

(1) Incluye caja, bancos centrales, entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos.

(2) Los ingresos o costes financieros derivados de la aplicación de tipos negativos se imputan según la naturaleza del activo o pasivo asociado. La línea de entidades de crédito del pasivo recoge los ingresos financieros por intereses negativos de los saldos de entidades de crédito del pasivo, principalmente los relativos a la TLTRO II.

(3) Incluye las cesiones temporales de activos.

Resultados método participación y dividendos:

Se sitúan en 64,7 millones de euros al cierre del ejercicio 2018 frente a 315,9 millones de euros al cierre del ejercicio del año precedente el cual incorpora el cobro de la comisión neta de BanSabadell Vida por el contrato de reaseguro con Swiss Re Europe por un importe de 253,5 millones de euros. Los ingresos de este epígrafe engloban principalmente los resultados aportados por el negocio de seguros y pensiones.

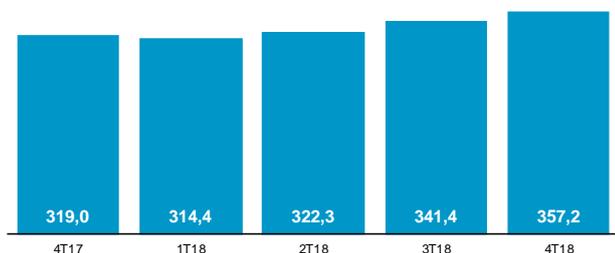
Comisiones netas:

Las comisiones continúan presentando un fuerte crecimiento interanual que se sitúa en el 9,1% (10,8% sin considerar TSB). A perímetro y tipo de cambio constante presentan un crecimiento del 9,6% (11,3% sin considerar TSB) destacando principalmente el buen comportamiento de las comisiones de servicios y de gestión de activos. Aislado el impacto de la exención de las comisiones por descubierto en TSB, crecimiento del 10,1% interanual.

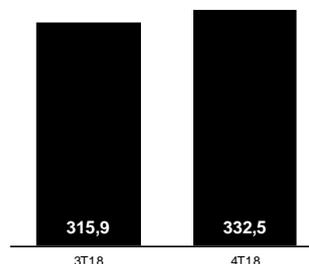
Trimestralmente, aumento del 4,6% (5,2% sin considerar TSB) destacando el crecimiento en todos los segmentos.

Evolución de las comisiones - A perímetro constante

Total grupo (millones €)



Sabadell ex - TSB (millones €)



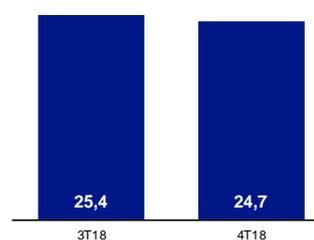
Variación QoQ:

+5,2%

Variación YoY:

+11,3%

TSB (millones €)



Variación QoQ:

-2,8%

-3,4% en GBP

Variación YoY:

-12,1%

-11,1% en GBP

	Total grupo	TC constante
Variación YoY:	+9,5%	+9,6%
Variación QoQ:	+4,6%	+4,6%

Comisiones

(en millones de €)	Ex TSB			Total grupo			Ex TSB			Total grupo		
	3T18	4T18	Variación (%) s/ 3T18	3T18	4T18	Variación (%) s/ 3T18	2017	2018	Variación (%) interanual	2017	2018	Variación (%) interanual
Operaciones de activo	33,2	35,3	6,3	33,2	35,3	6,4	121,1	134,2	10,8	206,1	138,0	-33,1
Avales y otras garantías	25,0	28,4	13,7	25,0	28,4	13,7	98,7	102,6	4,0	98,7	102,6	4,0
Comisiones derivadas de operaciones de riesgo	58,2	63,7	9,5	58,2	63,7	9,5	219,8	236,8	7,7	304,8	240,6	-21,1
Tarjetas	53,7	52,8	-1,7	62,9	61,0	-2,9	174,4	193,9	11,2	205,7	224,9	9,3
Órdenes de pago	14,2	15,0	5,5	14,9	15,7	5,2	54,0	56,2	4,1	54,0	61,6	14,1
Valores	16,3	13,5	-16,8	16,3	13,5	-16,8	60,4	61,1	1,1	60,4	61,1	1,1
Depositaria FI y FP	3,3	3,2	-2,8	3,3	3,2	-2,8	13,3	13,2	-0,4	13,3	13,2	-0,4
Cuentas a la vista	40,5	38,1	-6,0	58,2	57,6	-1,0	119,3	149,9	25,6	130,8	221,0	69,0
Cambio de billetes y divisas	24,4	26,9	10,2	27,7	29,0	5,0	74,6	96,5	29,5	74,6	102,0	36,8
Resto	17,5	30,3	73,4	10,6	20,7	94,9	73,5	83,4	13,5	41,3	38,6	-6,5
Comisiones de servicios	169,9	179,8	5,8	193,8	200,8	3,6	569,4	654,3	14,9	580,0	722,3	24,5
Fondos de inversión	41,1	38,4	-6,6	41,1	38,4	-6,6	158,4	157,7	-0,4	158,4	157,7	-0,4
Comercialización de fondos												
pensiones y seguros	39,7	43,7	10,1	41,2	47,4	15,1	152,8	172,1	12,6	152,8	185,5	21,4
Gestión Patrimonios	7,1	6,9	-3,2	7,1	6,9	-3,2	27,4	29,2	6,6	27,4	29,2	6,6
Comisiones de gestión de activos	87,9	89,0	1,2	89,4	92,7	3,7	338,6	359,0	6,0	338,6	372,4	10,0
Total	315,9	332,5	5,2	341,4	357,2	4,6	1.127,8	1.250,1	10,8	1.223,4	1.335,3	9,1

Nota: Las cifras de 2017 incorporan Sabadell United Bank, Mediterráneo Vida y el Mortgage Enhancement de TSB.

(1) El tipo de cambio EURGBP aplicado para la cuenta de resultados es 0,8851 en el año y 0,8871 en el trimestre.

Resultados por operaciones financieras y diferencias de cambio:

A cierre del ejercicio 2018 totalizan 225,4 millones de euros (excluyendo TSB totalizan 207,7 millones de euros) comparado con 622,5 millones de euros (excluyendo TSB totalizan 512,9 millones de euros) a cierre del ejercicio anterior principalmente por menores ventas de cartera de renta fija, así como el ingreso del *early call* del *Mortgage Enhancement* de TSB en 2017.

Otros productos y cargas de explotación:

Se sitúan en -290,4 millones de euros a cierre del ejercicio 2018 (excluyendo TSB totalizan -230,1 millones de euros) en comparación con -227,0 millones de euros a cierre del ejercicio 2017 (-211,3 millones de euros sin considerar TSB).

Destaca particularmente la aportación al Fondo de Garantía de Depósitos por un importe de -106,3 millones de euros (-98,3 millones de euros en el ejercicio anterior), las pérdidas por fraude de TSB relacionadas con la migración por un importe de -55,8 millones de euros, la aportación al Fondo Único de Resolución de -49,7 millones de euros (-50,6 millones de euros en el ejercicio anterior), la prestación patrimonial por conversión de activos por impuestos diferidos en crédito exigible frente a la Administración Tributaria Española de -45,0 millones de euros (-54,7 millones de euros en el ejercicio anterior), y el pago del Impuesto sobre Depósitos de las Entidades de Crédito (IDEC) por -30,7 millones de euros (-28,1 millones de euros en el ejercicio anterior).

Gastos de explotación:

Los gastos de explotación se sitúan en -2.920,4 millones de euros a cierre del ejercicio 2018 comparado con -2.723,0 millones de euros en el ejercicio anterior. Los costes no recurrentes ascienden a -246,0 millones de euros de los que -40,2M son sin considerar TSB y -205,8M corresponden a TSB principalmente por la migración y posmigración. Los costes recurrentes ascienden a -2.674,3 millones de euros representando un aumento del 2,0% interanual a perímetro constante. En el trimestre, los gastos de explotación ascienden a -721,7 millones de euros, manteniéndose en línea respecto el trimestre anterior. Los gastos no recurrentes disminuyen en el trimestre principalmente por un ahorro de costes puntal en TSB.

Excluyendo TSB, los gastos de explotación ascienden a -1.860,9 millones de euros en comparación con -1.793,6 millones de euros en el ejercicio anterior. Los costes recurrentes incrementan un 4,9% interanual a perímetro constante principalmente por el incremento de los costes de expansión en México. En el trimestre, los gastos de explotación ascienden a -488,9 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 6,6% por México y mayores costes no recurrentes.

Gastos de explotación

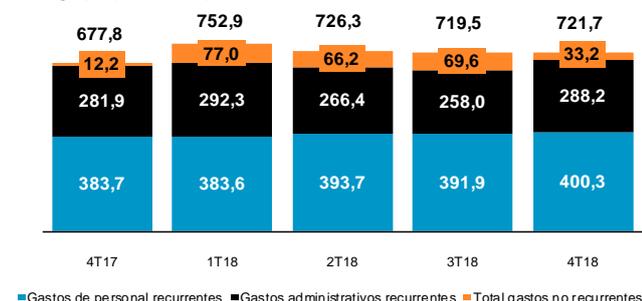
(en millones de €)	Ex TSB			Total grupo			Ex TSB			Total grupo		
	3 T18	4 T18	Variación (%) s/ 3 T18	3 T18	4 T18	Variación (%) (1) s/ 3 T18	2017	2018	Variación (%) interanual	2017	2018	Variación (%) (1) interanual
Recurrentes	-293,9	-293,8	0,0	-391,9	-400,3	2,1	-1.163,0	-1.168,1	0,4	-1.546,9	-1.569,4	1,5
No recurrentes	-4,2	-28,5	--	-11,8	11,9	--	-15,8	-40,2	154,1	-26,6	-21,2	-20,3
Gastos de personal	-298,1	-322,3	8,1	-403,6	-388,4	-3,8	-1.178,9	-1.208,3	2,5	-1.573,6	-1.590,6	1,1
Tecnología y comunicaciones	-39,5	-37,9	-4,1	-77,7	-80,0	3,0	-157,7	-164,8	4,5	-414,4	-360,1	-13,1
Publicidad	-12,9	-14,7	14,1	-23,9	-33,5	39,9	-39,2	-51,2	30,4	-106,4	-107,0	0,6
Inmuebles, instalaciones y material de oficina	-35,0	-32,4	-7,4	-55,2	-52,1	-5,5	-132,1	-136,8	3,5	-210,0	-216,6	3,1
Tributos	-28,6	-32,4	13,6	-28,6	-32,4	13,6	-106,6	-114,9	7,8	-106,9	-114,9	7,5
Otros	-44,5	-49,1	10,3	-72,6	-90,1	24,1	-179,1	-184,9	3,2	-279,0	-306,3	9,8
Total recurrentes	-160,4	-166,5	3,8	-258,0	-288,2	11,7	-614,8	-652,6	6,1	-1.116,7	-1.105,0	-1,1
No recurrentes	0,0	0,0	--	-57,8	-45,1	-22,1	0,0	0,0	--	-32,7	-224,8	--
Otros gastos generales de administración	-160,4	-166,5	3,8	-315,9	-333,3	5,5	-614,8	-652,6	6,1	-1.149,4	-1.329,8	15,7
Total	-458,5	-488,9	6,6	-719,5	-721,7	0,3	-1.793,6	-1.860,9	3,7	-2.723,0	-2.920,4	7,2

Nota: Las cifras de 2017 incorporan Sabadell United Bank, Mediterráneo Vida y el *Mortgage Enhancement* de TSB.

(1) El tipo de cambio EURGBP aplicado para la cuenta de resultados es 0,8851 en el año y 0,8871 en el trimestre.

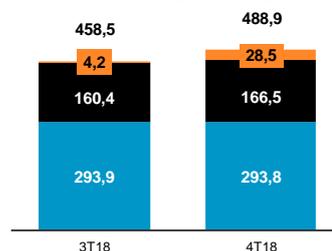
Evolución de los gastos de explotación - A perímetro constante

Total grupo (millones €)



■ Gastos de personal recurrentes ■ Gastos administrativos recurrentes ■ Total gastos no recurrentes

Sabadell ex - TSB (millones €)



Gastos Recurrentes

Variación QoQ:
+1,3%

Variación YoY:
+4,9%

TSB (millones €)



Gastos Recurrentes

Variación QoQ:
+16,7%
+16,0% en GBP

Variación YoY:
-3,6%
-2,6% en GBP

	Total grupo ⁽¹⁾	TC constante ⁽¹⁾
Variación YoY:	+2,0%	+2,4%
Variación QoQ:	+5,9%	+5,7%

(1) Variación sobre el total de gastos recurrentes.

Margen antes de dotaciones:

A cierre del ejercicio 2018, el margen antes de dotaciones asciende a 1.736,8 millones de euros (1.842,3 millones de euros excluyendo TSB), representando una caída del -30,1% interanual a perímetro y tipo de cambio constante (-21,3% excluyendo TSB) principalmente por el ROF extraordinario y el cobro de la comisión neta por BanSabadell Vida del contrato de reaseguro con Swiss Re Europe en el ejercicio anterior, así como por los impactos extraordinarios relacionados con la migración y posmigración de TSB incurridos durante 2018.

Dotaciones para insolvencias y otros deterioros:

Totalizan -1.320,4 millones de euros a cierre del ejercicio 2018 (-1.089,4 millones de euros excluyendo TSB) e incluyen la provisión por las compensaciones a clientes de TSB por importe de -142,1 millones de euros y la provisión extraordinaria por las ventas institucionales de carteras por importe de -177,1 millones de euros.

El cierre del ejercicio anterior asciende a -2.196,4 millones de euros (-2.107,6 millones de euros excluyendo TSB).

Plusvalías por ventas de activos y otros resultados:

Ascienden a 2,5 millones de euros a cierre del ejercicio 2018, mientras que al cierre de 2017 ascendían a 432,6 millones de euros ya que incluía las plusvalías por las ventas de Sabadell United Bank por importe de 376,2 millones de euros y Mediterráneo Vida por 16,6 millones de euros.

Beneficio neto:

El beneficio neto del grupo asciende a 328,1 millones de euros a cierre del ejercicio 2018, afectado por los impactos extraordinarios de migración y posmigración de TSB y las provisiones extraordinarias por las ventas institucionales de carteras que totalizan -637,1 millones de euros brutos. Aislado estos impactos, crecimiento a perímetro y tipo de cambio constante del 9,6% interanual.

Excluyendo TSB, el beneficio neto atribuido al grupo asciende a 568,0 millones de euros a cierre del ejercicio 2018. Aislado las provisiones extraordinarias por las ventas institucionales de carteras, crecimiento a perímetro constante del 2,0% interanual.

La siguiente tabla muestra los impactos extraordinarios por línea:

(en millones de €)	2018
Margen de intereses y comisiones netas	-48,6
Otros resultados	-55,8
Gastos	-138,0
Provisiones por indemnizaciones a clientes	-142,1
Total TSB one-offs posmigración	-384,6
Iniciativas de ahorro de costes	45,5
Total TSB one-offs netos posmigración	-339,0
Gastos extraordinarios por la migración de TSB	-121,0
Provisiones extraordinarias por la venta de carteras	-177,1
Total one-offs	-637,1

Evolución del balance

Aspectos relevantes:

Banco Sabadell sigue ganando cuota de mercado en los diferentes productos y segmentos, mientras mantiene la elevada calidad del servicio que siempre le ha caracterizado y mejorando la experiencia cliente, adaptándola a las nuevas necesidades de mercado. En este sentido, Banco Sabadell continúa siendo líder en experiencia cliente en los segmentos de pymes y grandes empresas y ha mejorado su posición al tercer puesto en banca minorista.

Se confirma la tendencia positiva del crecimiento del crédito vivo que crece a tipo de cambio constante un 1,5% interanual (3,5% excluyendo TSB).

Excluyendo la EPA, presenta un crecimiento a tipo de cambio constante del 3,2% interanual (6,0% excluyendo TSB) impulsado por el buen comportamiento de las pymes y las grandes empresas en España y el fuerte crecimiento de México.

Los recursos de clientes en balance aumentan a tipo de cambio constante un 4,2% (7,3% excluyendo TSB) en el año.

Los recursos fuera de balance disminuyen en términos anuales por la caída de los fondos de inversión impactada por el mal comportamiento de los mercados financieros en el último trimestre.

En TSB, las hipotecas core se mantienen en línea respecto al año anterior. Los recursos de clientes en balance disminuyen interanualmente por los depósitos compensado parcialmente con el crecimiento de las cuentas corrientes.

Balance de situación

(en millones de €)	31.12.17	30.09.18	31.12.18 ⁽²⁾	Variación (%)	
				31.12.17	30.09.18
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	26.363	20.310	23.494	-10,9	15,7
Activos financieros mantenidos para negociar y a valor razonable con cambios en resultados	1612	1937	2.186	35,6	12,9
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	11.172	0	0	-100,0	--
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	13.181	13.077	13.247	0,5	1,3
Activos financieros a coste amortizado	149.551	163.594	164.416	9,9	0,5
Préstamos y anticipos a la clientela	143.598	143.605	142.987	-0,4	-0,4
Préstamos y anticipos a bancos centrales y entidades de crédito	5.379	6.962	8.297	54,2	19,2
Valores representativos de deuda	574	13.028	13.132	--	0,8
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	576	558	575	-0,1	3,0
Activos tangibles	3.827	3.237	2.498	-34,7	-22,8
Activos intangibles	2.246	2.378	2.461	9,6	3,5
Otros activos	12.821	12.659	13.445	4,9	6,2
Total activo	221.348	217.751	222.322	0,4	2,1
Pasivos financieros mantenidos para negociar y a valor razonable con cambios en resultados	1471	1458	1738	18,2	19,2
Pasivos financieros a coste amortizado	204.045	201.604	206.077	10	2,2
Depósitos de bancos centrales	(1) 27.848	27.806	28.799	3,4	3,6
Depósitos de entidades de crédito	(1) 14.171	12.513	12.000	-15,3	-4,1
Depósitos de la clientela	135.307	136.581	139.079	2,8	1,8
Valores representativos de deuda emitidos	23.788	21.258	22.599	-5,0	6,3
Otros pasivos financieros	2.932	3.447	3.601	22,8	4,5
Provisiones	318	476	466	46,9	-2,0
Otros pasivos	2.293	2.020	1.924	-16,1	-4,8
Total pasivo	208.127	205.558	210.205	1,0	2,3
Fondos propios	13.426	12.607	12.545	-6,6	-0,5
Otro resultado global acumulado	-265	-477	-491	85,2	3,0
Intereses de minoritarios	61	62	64	3,9	2,1
Patrimonio neto	13.222	12.192	12.117	-8,4	-0,6
Total patrimonio neto y pasivo	221.348	217.751	222.322	0,4	2,1
Garantías financieras concedidas	1.983	2.016	2.041	2,9	1,2
Compromisos de préstamos concedidos	20.906	21.994	22.646	8,3	3,0
Otros compromisos concedidos	9.97	8.092	8.233	-17,0	1,7

(1) Los depósitos de bancos centrales y entidades de crédito incluyen los siguientes importes en concepto de cesión temporal de activos: 9.591 millones de euros a 31.12.17, 7.522 millones de euros a 30.09.18 y 7.600 millones de euros a 31.12.18.

(2) El tipo de cambio EURGBP aplicado para el balance es del 0,8945.

Activo:

Los activos totales del grupo ascienden a 222.322 millones de euros, representando un aumento interanual a tipo de cambio constante del 0,6%, y del 2,3% en el trimestre.

Sin considerar TSB, asciende a 176.140 millones de euros, representando un crecimiento del 1,7% interanual y 2,7% intertrimestral.

Préstamos y anticipos a la clientela:

La inversión crediticia bruta viva cierra el ejercicio 2018 con un saldo de 139.366 millones de euros (105.732 millones de euros excluyendo TSB) y presenta un crecimiento interanual a tipo de cambio constante de un 1,5% (3,5% excluyendo TSB) impulsado por el buen comportamiento de las pymes y las grandes empresas en España y el fuerte crecimiento de México.

Excluyendo la EPA y a tipo de cambio constante, crecimiento de 3,2% (6,0% excluyendo TSB) interanual. En el trimestre presenta un ligero crecimiento del 0,1% (0,7% excluyendo TSB).

En España la inversión crediticia viva excluyendo la EPA crece un 5,1% interanual y un 0,5% intertrimestral destacando el crecimiento del 0,9% en hipotecas a particulares en el año. México continúa mostrando un destacable comportamiento con un crecimiento del 43,6% interanual y un 4,4% en el trimestre.

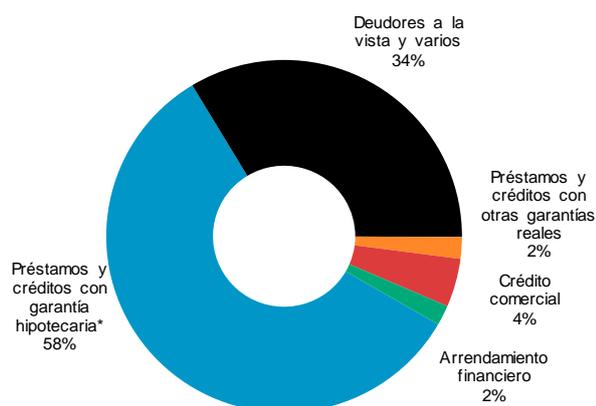
En TSB, las hipotecas *core* se mantienen en línea respecto al año anterior. En el trimestre, caída de la inversión crediticia principalmente por la reducción de las hipotecas *core* de forma intencionada para reducir la nueva producción en el segundo y tercer trimestre.

Préstamos y anticipos a la clientela

(en millones de €)	Ex TSB					Total grupo				
	31.12.17	30.09.18	31.12.18	Variación (%)		31.12.17	30.09.18	31.12.18	Variación (%)	
				31.12.17	30.09.18				31.12.17	30.09.18
Préstamos y créditos con garantía hipotecaria	52.259	51.727	49.833	-4,6	-3,7	84.267	83.444	80.872	-4,0	-3,1
Préstamos y créditos con otras garantías reales	2.315	2.607	2.766	19,5	6,1	2.315	2.609	2.767	19,5	6,0
Crédito comercial	5.802	5.805	6.186	6,6	6,6	5.802	5.805	6.186	6,6	6,6
Arrendamiento financiero	2.316	2.526	2.565	10,7	1,5	2.316	2.526	2.565	10,7	1,5
Deudores a la vista y varios	39.427	43.071	44.383	12,6	3,0	42.822	45.850	46.976	9,7	2,5
Inversión crediticia bruta viva	102.119	105.735	105.732	3,5	0,0	137.522	140.234	139.366	1,3	-0,6
Activos dudosos	7.723	6.509	6.024	-22,0	-7,4	7.867	6.951	6.472	-17,7	-6,9
Ajustes por periodificación	-100	-60	-83	-16,9	38,3	-66	18	-13	-79,7	--
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos	109.742	112.184	111.673	1,8	-0,5	145.323	147.203	145.824	0,3	-0,9
Adquisición temporal de activos	2.001	349	596	-70,2	70,6	2.001	349	596	-70,2	70,6
Inversión crediticia bruta de clientes	111.743	112.534	112.269	0,5	-0,2	147.325	147.553	146.420	-0,6	-0,8
Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo-país	-3.646	-3.724	-3.211	-11,9	-13,8	-3.727	-3.948	-3.433	-7,9	-13,0
Préstamos y anticipos a la clientela	108.097	108.810	109.058	0,9	0,2	143.598	143.605	142.987	-0,4	-0,4

(1) El tipo de cambio EURGBP aplicado para el balance es del 0,8945.

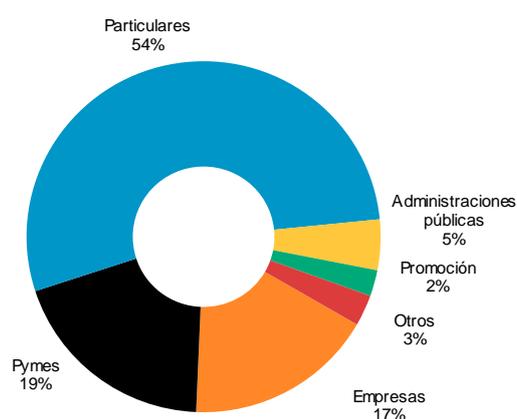
Préstamos y anticipos a la clientela por tipo de producto, 31.12.18 (en %) (*)



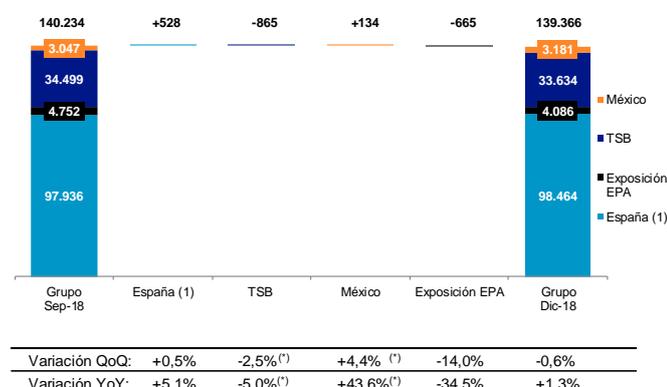
*Incluye préstamos y créditos hipotecarios concedidos a particulares y empresas.

(*) Sin activos dudosos ni ajustes por periodificación.

Préstamos y anticipos a la clientela por perfil de cliente, 31.12.18 (en %)

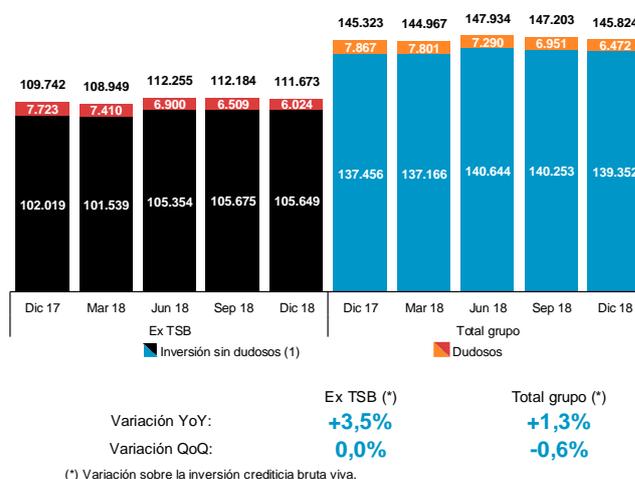


Inversión crediticia bruta viva: comportamiento por geografía (en millones de €)



(*) En TSB -1,7% QoQ y -4,2% YoY en GBP y en México +7,8% QoQ y +36,5% YoY en peso MXN.
 (1) España incluye oficinas en el extranjero y oficinas de representación.

Evolución de la inversión crediticia bruta (en millones de €)



Pasivo:

Recursos de clientes:

A cierre del ejercicio 2018, los recursos de clientes en balance totalizan 137.343 millones de euros (104.859 millones de euros sin considerar TSB) y presentan un crecimiento a tipo de cambio constante del 4,2% interanual (7,3% sin considerar TSB), y del 1,8% intertrimestral (2,7% sin considerar TSB) apoyado en el aumento de las cuentas a la vista y los depósitos a plazo.

Los saldos de cuentas a la vista ascienden a 107.665 millones de euros (77.736 millones de euros sin considerar TSB) representando un incremento a tipo de cambio constante del 10,1% interanual (14,3% sin considerar TSB) y del 1,3% intertrimestral (2,1% sin considerar TSB).

Los depósitos a plazo totalizan 28.709 millones de euros (26.154 millones de euros sin considerar TSB), representando una caída del -11,5% respecto el ejercicio anterior (-6,6% sin considerar TSB) y un 1,9% por encima del trimestre anterior (2,7% sin considerar TSB). La caída interanual es debida principalmente a la evolución de los tipos de interés viéndose reflejado el traspaso a cuentas a la vista.

El total de recursos de clientes fuera de balance asciende a 44.034 millones de euros a cierre del ejercicio 2018 y disminuyen un -2,8% con respecto al año anterior (-6,6% en términos intertrimestrales) debido a la caída en patrimonio de fondos de inversión por la evolución negativa de los mercados financieros, especialmente en el último trimestre del año. Como aspecto positivo, destaca el crecimiento en seguros comercializados que aumentan un 5,0% interanual.

Débitos representados por valores negociables:

A cierre del ejercicio 2018 totalizan 19.568 millones de euros (18.313 millones de euros excluyendo TSB), lo que representa una caída de -7,9% interanual (-7,3% sin considerar TSB) y un crecimiento de 4,4% en el trimestre (5,1% sin considerar TSB). A destacar en el trimestre la emisión de 500 millones de euros de deuda subordinada.

La exposición con los bancos centrales se sitúa a cierre del ejercicio 2018 en 28.781 millones de euros de los que la posición con el BCE es de 21.548 millones de euros y con el Bank of England es de 7.233 millones de euros.

Recursos gestionados:

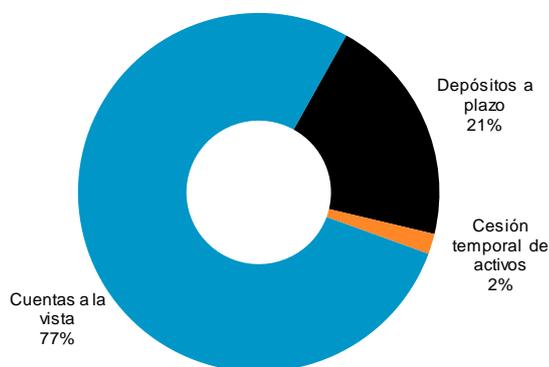
Totalizan 205.711 millones de euros (170.285 millones de euros excluyendo TSB) frente a 204.420 millones de euros un año antes (166.447 millones de euros excluyendo TSB), lo que supone un incremento interanual del 0,6% (2,3% sin considerar TSB) y un crecimiento intertrimestral del 0,3% tanto a nivel grupo como sin considerar TSB.

Recursos de clientes

(en millones de €)	Ex TSB					Total grupo				
	31.12.17	30.09.18	31.12.18	Variación (%)		31.12.17	30.09.18	31.12.18	Variación (%)	
				31.12.17	30.09.18				31.12.17	30.09.18
Pasivos financieros a coste amortizado	159.462	158.891	163.329	2,4	2,8	204.045	201.604	206.077	1,0	2,2
Pasivos financieros sin naturaleza minorista	6.1776	56.760	58.470	-5,4	3,0	71.949	66.452	68.734	-4,5	3,4
Depósitos de bancos centrales	2.1507	20.502	21.553	0,2	5,1	27.848	27.806	28.799	3,4	3,6
Depósitos de entidades de crédito	14.171	12.509	11.996	-15,3	-4,1	14.171	12.513	12.000	-15,3	-4,1
Emissiones institucionales	23.436	20.464	21.392	-8,7	4,5	26.999	22.686	24.334	-9,9	7,3
Otros pasivos financieros	2.663	3.285	3.529	32,5	7,4	2.932	3.447	3.601	22,8	4,5
Recursos de clientes en balance	97.686	102.131	104.859	7,3	2,7	132.096	135.152	137.343	4,0	1,6
Depósitos de la clientela	99.277	103.109	105.353	6,1	2,2	135.307	136.581	139.079	2,8	1,8
Cuentas a la vista	68.039	76.168	77.736	14,3	2,1	98.020	106.499	107.665	9,8	1,1
Depósitos a plazo	(2) 27.996	25.477	26.154	-6,6	2,7	32.425	28.167	28.709	-11,5	1,9
Cesión temporal de activos	3.119	1.319	1.321	-57,7	0,1	4.750	1.756	2.533	-46,7	44,2
Ajustes por periodificación y cobertura con derivados	123	145	142	15,7	-2,2	113	158	172	52,3	8,3
Empréstitos y otros valores negociables	19.764	17.418	18.313	-7,3	5,1	21.250	18.735	19.568	-7,9	4,4
Pasivos subordinados	(3) 2.081	2.068	2.586	24,3	25,0	2.537	2.523	3.031	19,4	20,1
Recursos en balance	121.122	122.595	126.251	4,2	3,0	159.095	157.839	161.678	1,6	2,4
Fondos de inversión	27.375	28.882	26.379	-3,6	-8,7	27.375	28.882	26.379	-3,6	-8,7
FI de renta variable	1.929	1.900	1.681	-12,9	-11,5	1.929	1.900	1.681	-12,9	-11,5
FI mixtos	6.490	7.307	6.469	-0,3	-11,5	6.490	7.307	6.469	-0,3	-11,5
FI de renta fija	4.488	4.138	4.027	-10,3	-2,7	4.488	4.138	4.027	-10,3	-2,7
FI garantizado	3.829	4.102	4.074	6,4	-0,7	3.829	4.102	4.074	6,4	-0,7
FI inmobiliario	125	126	115	-8,3	-8,6	125	126	115	-8,3	-8,6
FI de capital riesgo	38	44	46	21,1	5,5	38	44	46	21,1	5,5
Sociedades de inversión	2.192	2.217	1.886	-13,9	-14,9	2.192	2.217	1.886	-13,9	-14,9
IIC comercializadas no gestionadas	8.283	9.050	8.081	-2,4	-10,7	8.283	9.050	8.081	-2,4	-10,7
Gestión de patrimonios	3.999	4.019	3.595	-10,1	-10,5	3.999	4.019	3.595	-10,1	-10,5
Fondos de pensiones	3.987	3.801	3.594	-9,8	-5,4	3.987	3.801	3.594	-9,8	-5,4
Individuales	2.476	2.308	2.168	-12,4	-6,1	2.476	2.308	2.168	-12,4	-6,1
Empresas	1.498	1.481	1.416	-5,5	-4,4	1.498	1.481	1.416	-5,5	-4,4
Asociativos	13	12	11	-14,6	-9,4	13	12	11	-14,6	-9,4
Seguros comercializados	9.965	10.456	10.465	5,0	0,1	9.965	10.456	10.465	5,0	0,1
Total recursos fuera de balance	45.325	47.159	44.034	-2,8	-6,6	45.325	47.159	44.034	-2,8	-6,6
Recursos gestionados	166.447	169.754	170.285	2,3	0,3	204.420	204.998	205.711	0,6	0,3

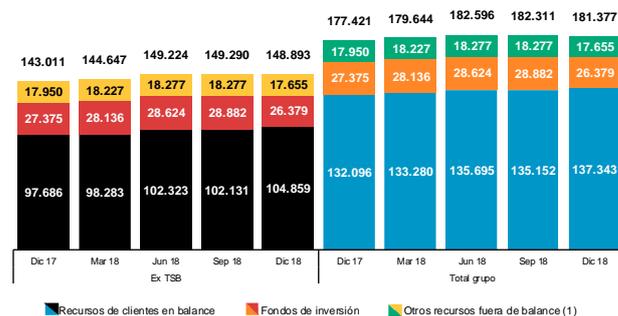
- (1) El tipo de cambio EURGBP aplicado para el balance es del 0,8945.
(2) Incluye los depósitos disponibles con preaviso y los pasivos financieros híbridos.
(3) Se trata de los pasivos subordinados de los valores representativos de deuda.

Depósitos de clientes, 31.12.18 (en %) ^(*)



(*) Sin ajustes por periodificación ni cobertura con derivados.

Evolución de los recursos de clientes (en millones de €)



Ex TSB ^(*) Variación YoY: **+7,3%** Variación QoQ: **+2,7%**
Total grupo ^(*) Variación YoY: **+4,0%** Variación QoQ: **+1,6%**

(*) Variación sobre los recursos de clientes en balance.

(1) Incluye fondos de pensiones, seguros comercializados y gestión de patrimonios.

Patrimonio neto:

La siguiente tabla muestra la evolución del patrimonio neto a cierre del ejercicio 2018 donde se observa una caída interanual explicada principalmente por la aplicación de IFRS9:

Patrimonio Neto

(en millones de €)	31.12.17	30.09.18	31.12.18	Variación	
				31.12.17	30.09.18
Fondos propios	13.426	12.607	12.545	-881	-63
Capital	703	703	703	0	0
Reservas	12.107	11.738	11.732	-374	-6
Otros elementos de patrimonio neto	32	42	35	3	-7
Menos: acciones propias	-106	-124	-143	-37	-20
Beneficio atribuido al grupo	801	248	328	-473	80
Menos: dividendos y retribuciones	-112	0	-111	1	-111
Otro resultado global acumulado	-265	-477	-491	-226	-14
Intereses de minoritarios	61	62	64	2	1
Patrimonio neto	13.222	12.192	12.117	-1.105	-75

Gestión del riesgo

Aspectos relevantes: (*)

Fuerte reducción de la ratio de morosidad del grupo que se sitúa en el 4,22% (5,04% sin considerar TSB).

Caída significativa de los activos problemáticos que presentan una reducción excluyendo TSB de -7.846 millones de euros en el año ya que incluyen -5.800 millones de euros de las ventas de las carteras institucionales reclasificadas como activos no corrientes en venta. La reducción orgánica asciende a -2.047 millones de euros en el año.

La cobertura de activos problemáticos se sitúa en el 52,1%, siendo la cobertura de dudosos del 54,1% y la cobertura de los activos adjudicados del 44,5%.

La ratio de activos problemáticos netos sobre el total activo se sitúa en el 1,8%.

(*) Datos expresados en 100% EPA. Las variaciones de activos problemáticos se expresan en 20% EPA.

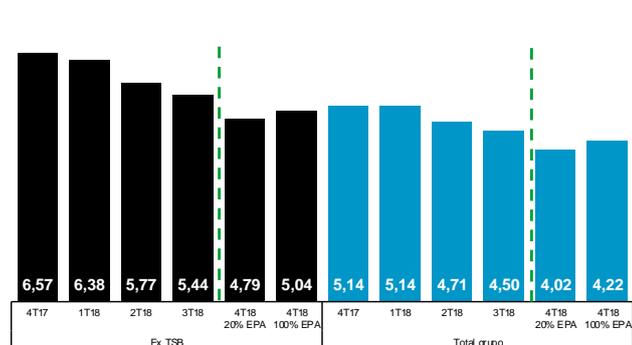
Gestión del riesgo: (*)

A cierre del ejercicio 2018, el saldo de activos problemáticos excluyendo TSB asciende a 7.832 millones de euros (6.106M dudosos y 1.726M adjudicados) que supone una reducción anual de -7.846 millones de euros (-1.992M dudosos y -5.854M adjudicados) que incluye -5.800 millones de euros (-279M dudosos y -5.521M adjudicados) de las ventas de carteras institucionales reclasificadas como activos no corrientes en venta.

La reducción orgánica asciende a -2.047 millones de euros en el año (-1.714M dudosos y -333M adjudicados) y -305 millones de euros en el trimestre (-491M dudosos y +186M adjudicados).

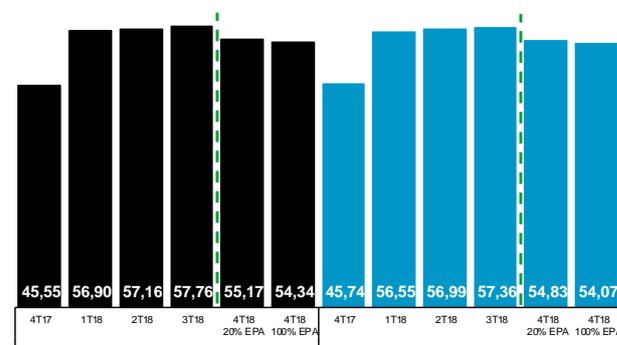
(*) Datos expresados en 100% EPA. Las variaciones de activos problemáticos se expresan en 20% EPA.

Ratios de morosidad (en %) (*)



(*) Calculado incluyendo riesgos contingentes. En el 4T18 se han reclasificado las carteras institucionales como activos no corrientes en venta, por lo que los datos se muestran sin considerar estos activos.

Ratios de cobertura de dudosos (en %) (*)

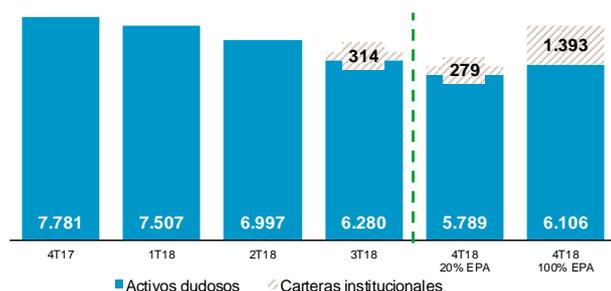


Ratios de morosidad por segmento (*)

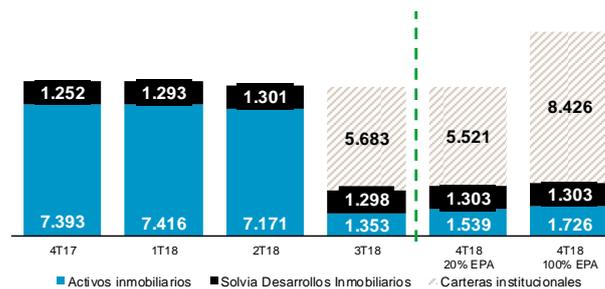
Ex TSB	4T17	1T18	2T18	3T18	4T18 (20% EPA)	4T18 (100% EPA)
Promoción y construcción inmobiliaria	21,37%	19,80%	17,66%	16,16%	12,81%	15,68%
Construcción no inmobiliaria	6,87%	7,17%	6,42%	5,58%	5,63%	5,68%
Empresas	3,33%	3,53%	3,2%	2,60%	2,32%	2,32%
Pymes y autónomos	8,09%	7,88%	7,40%	7,05%	6,26%	6,48%
Particulares con garantía de la primera hipoteca	6,88%	6,50%	6,04%	5,89%	5,52%	5,82%
Ratio de morosidad	6,57%	6,38%	5,77%	5,44%	4,79%	5,04%

(*) Calculado incluyendo riesgos contingentes. En el 4T18 se han reclasificado las carteras institucionales como activos no corrientes en venta, por lo que los datos se muestran sin considerar estos activos.

Evolución dudosos ex - TSB (millones €) ^(*)



Evolución activos inmobiliarios ex - TSB (millones €) ^(*)



Evolución activos problemáticos ex - TSB (millones €) ^(*)



(*) Calculado incluyendo riesgos contingentes. En el 4T18 se han reclasificado las carteras institucionales como activos no corrientes en venta, por lo que los datos se muestran sin considerar estos activos.

La siguiente tabla muestra la evolución de los activos problemáticos, donde se observa la reducción de los mismos en los últimos trimestres.

Evolución dudosos e inmuebles ex - TSB ^(*)

(en millones de €)	4T17	1T18	2T18	3T18	4T18
Entradas	617	481	330	385	354
Recuperaciones ⁽¹⁾	-956	-539	-573	-600	-1053
Entrada neta ordinaria	-339	-58	-243	-215	-699
Entradas	254	294	176	129	209
Ventas y otras salidas ^{(1) (2)}	-1624	-271	-419	-264	-5.706
Variación inmuebles	-1.370	23	-244	-135	-5.497
Entrada neta e inmuebles	-1.709	-35	-487	-350	-6.196
Fallidos	-66	-216	-268	-187	-106
Variación trimestral saldo dudosos e inmuebles	-1.775	-251	-755	-538	-6.302

(*) Los datos incluyen el 20% EPA.

(1) En el 4T18 se han reclasificado 5.800 millones de euros de carteras institucionales como activos no corrientes en venta (279 millones de euros de dudosos y 5.521 millones de euros de adjudicados).

(2) En 4T17 se ha creado una nueva línea de negocio enfocada al desarrollo de promociones inmobiliarias (Solvía Desarrollos Inmobiliarios) con 1.252 millones de euros de activos gestionados.

Evolución cobertura de activos problemáticos del grupo ^(*)

(en millones de €)	4T17	1T18	2T18	3T18	4T18 20% EPA	4T18 100% EPA
Riesgos dudosos	7.925	7.898	7.386	7.036	6.236	6.554
Provisiones	3.625	4.467	4.209	4.036	3.419	3.544
Ratio de cobertura de dudosos (%)	45,7%	56,6%	57,0%	57,4%	54,8%	54,1%
Activos inmobiliarios	7.393	7.416	7.171	7.036	1.539	1.726
Provisiones	3.998	3.979	3.991	3.932	691	767
Ratio de cobertura de inmuebles (%)	(1) 54,1%	53,7%	55,7%	55,9%	44,9%	44,5%
Total activos problemáticos	15.318	15.314	14.557	14.072	7.775	8.279
Provisiones	7.623	8.446	8.200	7.968	4.111	4.311
Ratio de cobertura de activos problemáticos (%)	49,8%	55,2%	56,3%	56,6%	52,9%	52,1%
Activos problemáticos sobre Inversión bruta + activos inmobiliarios	10,0%	10,0%	9,4%	9,1%	5,3%	5,6%
Activos problemáticos netos	7.695	6.868	6.357	6.104	3.665	3.968
Activos problemáticos netos sobre total activos (%)	3,5%	3,1%	2,9%	2,8%	1,6%	1,8%

(*) Incluye riesgos contingentes. En el 4T18 se han reclasificado las carteras institucionales como activos no corrientes en venta, por lo que los datos se muestran sin considerar estos activos.

Créditos refinanciados y reestructurados

El importe de los saldos vigentes de refinanciaciones y reestructuraciones a cierre del ejercicio 2018 es el siguiente:

(en millones de €)	Total	Del que: dudoso
Administraciones Públicas	20	20
Empresas y autónomos	3.144	1810
Del que: Financiación a la construcción y promoción	555	405
Particulares	2.110	1.209
Total	5.274	3.040
Provisiones	1.136	992

Activos adjudicados problemáticos ^(*)

(en millones de €)	Importe en libros bruto	Correcciones de valor
Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones destinadas a la construcción y promoción inmobiliaria	1.210	582
Edificios terminados	650	201
Vivienda	397	120
Resto	253	80
Edificios en construcción	24	14
Vivienda	21	12
Resto	3	2
Suelo	536	368
Terrenos urbanizados	142	82
Resto del suelo	394	286
Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones hipotecarias a hogares para adquisición de vivienda	515	185
Total cartera de inmuebles	1.726	767

(*) Datos 100% EPA. Activos inmobiliarios problemáticos incorporando los inmuebles fuera del territorio nacional, considerando la cobertura constituida en la financiación original y el riesgo de crédito transferido en aplicación del EPA.

Movimiento de las correcciones de valor constituidas por el grupo para la cobertura del riesgo de crédito

(en millones de €)

	2017	2018
Saldo Inicial	4.940	3.740
Aplicación IFRS9	0	993
Movimientos con reflejo en resultados de insolvencias	944	519
Movimientos sin reflejo en resultados de insolvencias	-2.140	-184
Utilización de provisiones constituidas	-1817	-1451
Otros movimientos (*)	-323	-363
Ajustes por diferencias de cambio	-4	-3
Saldo Final	3.740	3.435

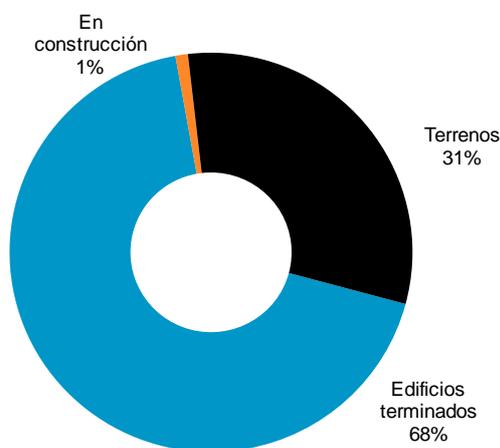
(*) Corresponde al traspaso de 162 millones de euros de correcciones de valor constituidas para la cobertura del riesgo de crédito a activos no corrientes en venta y a inversiones inmobiliarias y al traspaso al pasivo de 201 millones de euros de correcciones de valor por deterioro para cubrir desenlaces de contingencias relacionadas con las cláusulas suelo.

NOTA: No incluye avales ni disponibles.

Segmentación de la exposición inmobiliaria por tipo de activo:

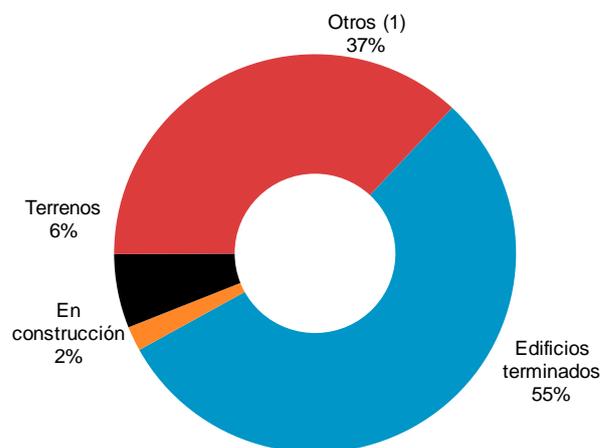
A continuación se muestra, a cierre del ejercicio 2018, la segmentación de la exposición inmobiliaria por tipo de activo:

Activos adjudicados, 31.12.18 (en %) ^(*)



(*) Datos 100% EPA y posventas institucionales de carteras.

Promoción inmobiliaria, 31.12.18 (en %) ^(*)



(1) Incluye otras garantías.

Gestión del capital y calificaciones crediticias

Aspectos relevantes:

La ratio CET 1 *phase-in* se sitúa en el 12,0% y en el 11,1% *fully-loaded* a cierre del ejercicio 2018. La ratio CET 1 proforma⁽¹⁾ se sitúa en 12,2% *phase-in* y en el 11,3% *fully-loaded*.

El Leverage ratio se sitúa en 4,87% *phase-in* y en 4,54% *fully-loaded*.

(1) Incluye +19pbs de liberación de APRs derivados de las ventas de NPAs, +15pbs de la plusvalía de Solvia y -16pbs de IFRS16.

La ratio de capital total *fully-loaded* aumentó +70 pbs en el trimestre, completándose prácticamente los *buckets* de *Tier 1* y *Tier 2* tras la emisión de 500 millones de euros de deuda subordinada.

El Consejo de Administración ha acordado la distribución en efectivo de un dividendo complementario por un importe de 0,01 euros brutos por acción, siendo el total del año de 0,03 euros brutos por acción. La ratio *payout* se sitúa c.50%.

Ratios de capital - *phase-in*

(en millones de €)	31.12.17	30.09.18	31.12.18
Capital	703	703	703
Reservas	11.911	11.430	11.471
Intereses de minoritarios	17	11	11
Deducciones (1)	-2.217	-2.387	-2.567
Recursos Common Equity Tier 1	10.415	9.756	9.619
CET 1 Phase-in (%)	13,4%	12,1%	12,0%
Acciones preferentes y otros	1.152	1.152	1.153
Deducciones	-456	0	0
Recursos de primera categoría	11.111	10.909	10.771
Tier I (%)	14,3%	13,5%	13,4%
Recursos de segunda categoría	1.348	1.195	1.663
Tier II (%)	1,7%	1,5%	2,1%
Base de capital	12.459	12.104	12.434
Ratio total de capital (%)	16,1%	15,0%	15,5%
Activos ponderados por riesgo (APR)	77.505	80.930	80.279
Leverage ratio (%)	4,97%	5,00%	4,87%

La ratio CET1 *phase-in* de Banco de Sabadell, S.A. (individual) es del 12,24% a septiembre de 2018.

(1) Incluye los ajustes transicionales de IFRS9.

Ratios de capital – *fully-loaded*

(en millones de €)	31.12.17	30.09.18	31.12.18
Capital	703	703	703
Reservas	11.911	11.430	11.471
Intereses de minoritarios	11	11	11
Deducciones	-2.715	-3.210	-3.299
Recursos Common Equity Tier 1	9.911	8.934	8.887
CET 1 Fully Loaded (%)	12,8%	11,0%	11,1%
Acciones preferentes y otros	1.152	1.152	1.153
Recursos de primera categoría	11.063	10.086	10.040
Tier I (%)	14,3%	12,4%	12,5%
Recursos de segunda categoría	1.355	1.286	1.759
Tier II (%)	1,7%	1,6%	2,2%
Base de capital	12.418	11.373	11.799
Ratio total de capital (%)	16,0%	14,0%	14,7%
Activos ponderados por riesgo (APR)	77.505	81.160	80.075
Leverage ratio (%)	4,95%	4,64%	4,54%

Calificaciones de las agencias de rating

Agencia	Fecha	Largo Plazo	Corto plazo	Perspectiva
DBRS	16.07.2018	BBB (high)	R-1 (low)	Positiva
S&P Global Rating ⁽¹⁾	19.09.2018	BBB	A-2	Estable
Moody's ⁽²⁾	19.09.2018	Baa3 / Baa2	P-3 / P-2	Estable/Estable

(1) Copyright by Standard & Poor's, A division of the McGraw-Hill Companies, Inc. Reproduced with permission of Standard & Poor's.

(2) Corresponde a deuda senior y depósitos, respectivamente.

Con fecha de 06 de abril de 2018, S&P Global Ratings ha subido la calificación crediticia de Banco Sabadell a largo plazo a BBB desde BBB- y a corto plazo a A-2 desde A-3. La perspectiva es estable. Esta subida de calificación crediticia se fundamenta en la mejora de la calidad crediticia de Banco Sabadell en el contexto de un menor riesgo industria del sistema bancario español debido principalmente a su desapalancamiento, así como en una mejora de la confianza inversora.

Con fecha 19 de septiembre de 2018, S&P Global Ratings ha afirmado la calificación crediticia de Banco Sabadell de BBB a largo plazo, de A-2 a corto plazo y la perspectiva estable.

Con fecha 19 de septiembre de 2018, Moody's Investors Service (Moody's) ha confirmado el rating a largo plazo de los depósitos en Baa2 y de la deuda senior en Baa3 así como el rating a corto plazo de los depósitos en P-2 y de la deuda senior en P-3 de Banco Sabadell y ha comunicado el cambio de la perspectiva del rating a estable desde positivo.

Con fecha 16 de julio, DBRS Rating Limited ha subido la perspectiva de Banco Sabadell a positiva (desde estable) y ha confirmado el rating de largo plazo en BBB (high), así como el de corto plazo en R-1 (low). El cambio de tendencia a positiva y la confirmación del rating reflejan la visión de la sólida capitalización del Grupo Banco Sabadell y la continua mejora en la calidad de activos y en la rentabilidad del negocio *core* en España.

Gestión de la liquidez

Aspectos relevantes:

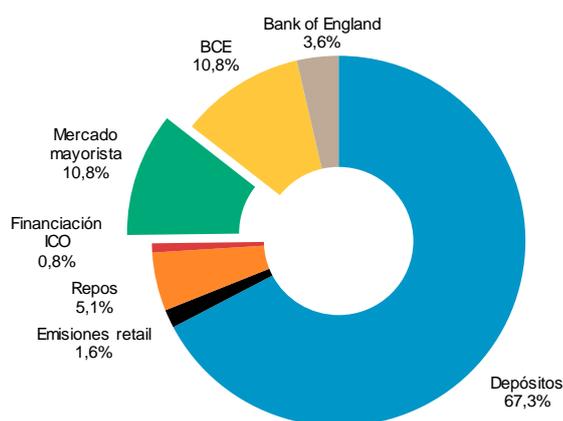
La ratio de *loan to deposits* a cierre del ejercicio 2018 es del 101,6% con una estructura de financiación minorista equilibrada.

La ratio LCR (*Liquidity Coverage Ratio*) se sitúa a cierre del ejercicio 2018 en 168% excluyendo TSB y 298% en TSB, mientras que en el año precedente se situaba en 168% excluyendo TSB y 295% en TSB.

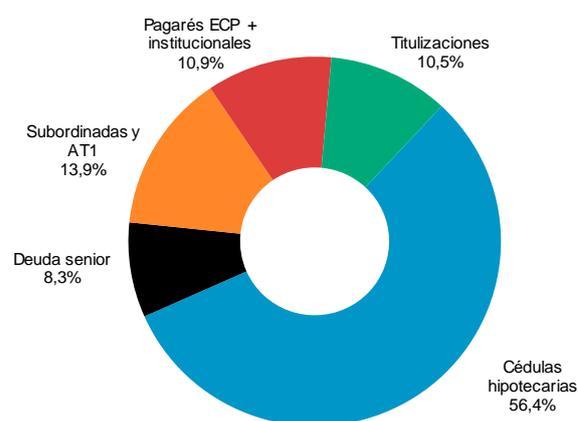
(en millones de €)	31.12.17	30.09.18	31.12.18 (1)
Préstamos y anticipos a la clientela (2)	141.597	143.255	142.391
Créditos mediación	-3.835	-3.156	-2.808
Crédito neto ajustado	137.761	140.099	139.583
Recursos de clientes en balance	132.096	135.152	137.343
Loan to deposits ratio (%)	104,3	103,7	101,6

(1) El tipo de cambio EURGBP aplicado para el balance es del 0,8945 a 31.12.18.
 (2) Excluye las adquisiciones temporales de activos.

Estructura de financiación, 31.12.18 (en %)



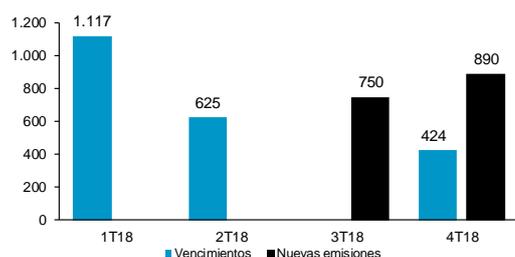
Desglose mercado mayorista, 31.12.18 (en %)



Vencimiento emisiones institucionales

(en millones de €)	2019	2020	2021	2022	2023	2024	>2024	Saldo vivo
Cédulas hipotecarias	1.124	2.015	1.808	1.678	1.388	1.850	2.301	12.165
Deuda senior	52	0	0	25	984	744	0	1.805
Subordinadas y AT1	0	411	430	0	500	0	1.660	3.001
Otros instrumentos financieros a M y LP	0	0	10	0	0	4	0	14
Total	1.176	2.426	2.249	1.703	2.872	2.598	3.961	16.985

Nuevas emisiones y vencimientos de financiación mayorista (millones €)



Detalle de vencimientos del año

(en millones de €)	1T18	2T18	3T18	4T18
Cédulas hipotecarias	1.112	20	0	424
Emisiones avaladas	0	0	0	0
Deuda senior	0	592	0	0
Subordinadas y AT1	0	0	0	0
Otros instrumentos financieros a M y LP	5	13	0	0
Total	1.117	625	0	424

Resultados por unidades de negocio

Se presenta en este apartado información de los resultados y otros indicadores por unidades de negocio del grupo.

Los criterios con los que Grupo Banco Sabadell informa de los resultados por segmentos son:

- Las áreas geográficas se organizan en cuatro: Negocio Bancario España, Transformación de Activos, Negocio Bancario Reino Unido y Otras geografías.
- A cada negocio se le asigna un 11% de capital sobre sus activos ponderados por riesgo y el exceso de fondos propios se asigna a Negocio Bancario España.
- Negocio Bancario Reino Unido recoge la aportación de TSB al grupo.
- Otras geografías está integrado principalmente por México, oficinas en el exterior y de representación. A efectos comparativos las variaciones también se calculan tanto en inversión como en recursos y cuenta de resultados aislando Sabadell United Bank.

En lo referente al resto de criterios aplicados la información por segmentos se estructura, en primer lugar, siguiendo una distribución geográfica y, en segundo lugar, en función de los clientes a los que van dirigidos.

Segmentación por área geográfica y unidades de negocio

- **Negocio bancario España**, agrupa las siguientes unidades de negocio de clientes:

Banca Comercial ofrece productos tanto de inversión como de ahorro. En inversión destaca la comercialización de productos hipotecarios, circulante y créditos. Por lo que se refiere al ahorro, los principales productos son los depósitos (vista y plazo), fondos de inversión, seguros ahorro y planes de pensiones. Adicionalmente cabe destacar también los productos de seguros protección y servicios de 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, ya sean del ámbito de la financiación, de tesorería como actividades de importación y exportación entre otros.

Mercados y Banca Privada ofrece y diseña productos y servicios de alto valor añadido para el cliente.

– **Transformación de Activos:**

Gestiona de forma transversal el riesgo irregular y la exposición inmobiliaria, además de establecer e implementar la estrategia de participadas inmobiliarias.

– **Negocio bancario Reino Unido:**

La franquicia de TSB incluye el negocio minorista que se lleva a cabo en el Reino Unido y que incluye cuentas corrientes y de ahorro, créditos personales, tarjetas e hipotecas.

– **Otras geografías:**

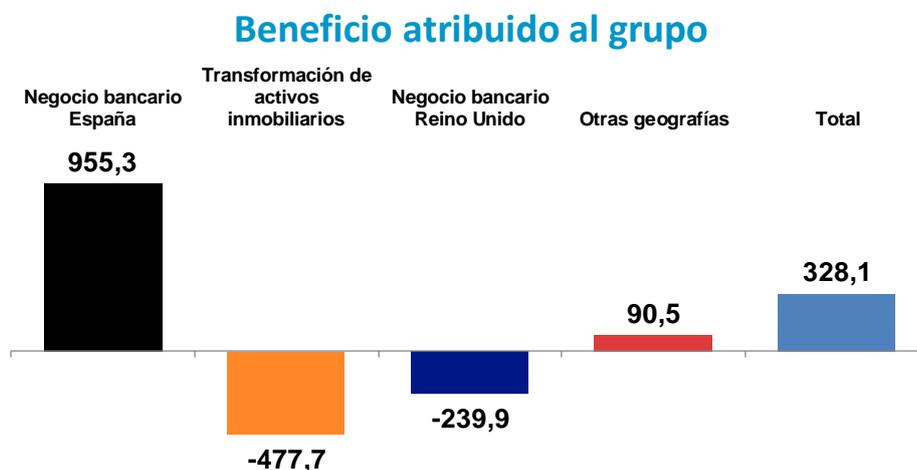
Está integrado principalmente por México, oficinas en el exterior y oficinas de representación que ofrecen todo tipo de servicios bancarios y financieros de Banca Corporativa, Banca Privada y Banca Comercial.

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 unidad de negocio se considera como un negocio independiente, por lo que se producen comisionamientos entre los negocios por la prestación de servicios de distribución de productos, servicios o sistemas. El impacto neto global de los comisionamientos entre unidades de negocio es cero.

Cada negocio soporta sus costes directos, obtenidos a partir de la contabilidad general y analítica, y los indirectos derivados de unidades corporativas.

A continuación se detalla información relevante en relación a la segmentación de la actividad del grupo.



Cuenta de resultados 2018

(en millones de €)	Negocio bancario España	Transformación de activos inmobiliarios	Negocio bancario Reino Unido	Otras geografías	Total
Margen de intereses	2.445,1	-28,5	999,7	258,8	3.675,2
Resultados método participación y dividendos	62,1	-0,1	0,2	2,6	64,7
Comisiones netas	1.202,0	1,3	85,2	46,7	1.335,3
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	192,8	4,7	17,7	10,1	225,4
Otros productos y cargas de explotación	-359,1	119,1	-60,3	9,8	-290,4
Margen bruto	3.543,0	96,6	1.042,5	328,1	5.010,2
Gastos de administración y amortización	-1.790,7	-139,8	-1.148,1	-194,9	-3.273,4
Margen antes de dotaciones	1.752,3	-43,2	-105,5	133,2	1.736,8
Provisiones y deterioros	-542,7	-520,0	-231,0	-26,6	-1.320,4
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	1,2	0,0	1,2	0,0	2,5
Resultado antes de impuestos	1.210,8	-563,2	-335,3	106,6	418,9
Impuesto sobre beneficios	-253,4	85,4	95,3	-11,0	-83,6
Resultado consolidado del ejercicio	957,4	-477,7	-239,9	95,5	335,2
Resultado atribuido a intereses minoritarios	2,1	0,0	0,0	5,0	7,1
Beneficio atribuido al grupo	955,3	-477,7	-239,9	90,5	328,1
ROE	10,8%	--	--	9,0%	2,60%
Eficiencia	44,4%	--	101,6%	56,0%	58,29%
Ratio de morosidad (%)	5,2%	33,5%	1,3%	0,3%	4,22%
Ratio de cobertura de dudosos (%)	52,1%	83,4%	50,4%	292,9%	54,07%

Cuenta de resultados 2017

(en millones de €)	Negocio bancario España	Transformación de activos inmobiliarios	Negocio bancario Reino Unido	Otras geografías	Total
Margen de intereses	2.528,2	-52,1	1.033,5	292,7	3.802,4
Resultados método participación y dividendos	313,1	-0,5	0,2	3,2	315,9
Comisiones netas	1.075,9	1,9	95,7	50,0	1.223,4
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	541,1	-37,5	109,6	9,3	622,5
Otros productos y cargas de explotación	-332,4	118,3	-15,7	2,8	-227,0
Margen bruto	4.125,8	30,1	1.223,3	358,0	5.737,3
Gastos de administración y amortización	-1.755,6	-162,7	-1.001,9	-204,9	-3.125,2
Margen antes de dotaciones	2.370,3	-132,6	221,4	153,1	2.612,1
Provisiones y deterioros	-867,4	-1.215,8	-88,7	-24,4	-2.196,4
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	383,7	41,0	6,6	1,2	432,6
Resultado antes de impuestos	1.886,6	-1.307,4	139,0	130,0	848,3
Impuesto sobre beneficios	-320,9	364,0	-48,7	-37,3	-43,1
Resultado consolidado del ejercicio	1.565,7	-943,4	90,3	92,7	805,2
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-0,4	0,0	0,0	4,1	3,7
Beneficio atribuido al grupo	1.566,1	-943,4	90,3	88,6	801,5
ROE	17,8%	--	--	8,8%	6,10%
Eficiencia	39,1%	--	79,5%	54,5%	50,15%
Ratio de morosidad (%)	5,7%	32,2%	0,4%	0,9%	5,14%
Ratio de cobertura de dudosos (%)	45,6%	49,9%	55,9%	113,0%	45,74%

Balance 2018

(en millones de €)	Negocio bancario España	Transformación de activos inmobiliarios	Negocio bancario Reino Unido	Otras geografías	Total
Total activo	146.411	11.907	46.182	17.822	222.322
Préstamos y anticipos a la clientela (sin ATAs)	96.234	1.332	33.929	10.896	142.391
Exposición inmobiliaria	0	959	0	0	959
Total pasivo	138.029	10.791	44.596	16.789	210.205
Recursos de clientes en balance	98.296	235	32.484	6.328	137.343
Financiación mayorista mercado capitales	19.833	0	1.688	0	21.520
Capital Asignado	8.382	1.116	1.586	1.033	12.117
Recursos de clientes fuera de balance	42.976	35	0	1.023	44.034

Balance 2017

(en millones de €)	Negocio bancario España	Transformación de activos inmobiliarios	Negocio bancario Reino Unido	Otras geografías	Total
Total activo	142.521	15.384	48.145	15.298	221.348
Préstamos y anticipos a la clientela (sin ATAs)	93.394	3.865	35.501	8.836	141.597
Exposición inmobiliaria	0	3.372	0	23	3.395
Total pasivo	133.370	13.728	46.597	14.431	208.127
Recursos de clientes en balance	92.558	104	34.410	5.024	132.096
Financiación mayorista mercado capitales	20.168	0	1.920	0	22.062
Capital Asignado	9.151	1.656	1.548	866	13.222
Recursos de clientes fuera de balance	44.265	27	0	1.033	45.325

Negocio bancario España

El beneficio neto a cierre de 2018 alcanza los 955,3 millones de euros, un descenso interanual del -39,0%. Sin considerar Mediterráneo Vida en el año anterior y las plusvalías generadas por Sabadell United Bank y Mediterráneo Vida, el descenso es del -19,5% principalmente por la menor aportación del ROF.

El margen de intereses asciende a 2.445,1 millones de euros y desciende un -3,3% respecto al mismo período de 2017. Sin considerar Mediterráneo Vida, el margen desciende un -2,0%.

Las comisiones netas se sitúan en 1.202,0 millones de euros, un 11,7% superior al año anterior impulsadas por el buen comportamiento de comisiones de servicios y de gestión de activos.

El resultado de operaciones financieras y diferencias de cambio se sitúa en 192,8 millones de euros, lo que supone una caída por el menor ROF y por el deterioro de la deuda subordinada de SAREB en el año.

Los gastos de administración y amortización se sitúan en -1.790,7 millones de euros, un 2,0% mayor que el mismo periodo del año anterior explicado, principalmente por el incremento de gastos asociados a transformación y digitalización del negocio así como por nuevos desarrollos regulatorios.

Las provisiones y deterioros alcanzan -542,7 millones de euros siendo significativamente inferiores al año anterior.

(en millones de €)	2017	2018	Variación (%) interanual	Evolutivo Simple							
				1T17	2T17	3T17	4T17	1T18	2T18	3T18	4T18
Margen de intereses	2.528,2	2.445,1	-3,3%	630,8	639,5	633,4	624,5	609,1	610,5	610,4	615,0
Resultados método participación y dividendos	313,1	62,1	-80,2%	15,8	19,6	266,4	11,3	12,2	23,6	14,5	11,7
Comisiones netas	1.075,9	1.202,0	11,7%	256,9	270,5	264,8	283,6	285,0	290,5	305,1	321,4
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	541,1	192,8	-64,4%	340,5	148,3	30,4	21,9	208,3	-3,1	-8,9	-3,5
Otros productos y cargas de explotación	-332,4	-359,1	8,0%	-62,0	-84,2	-23,7	-162,4	-43,1	-87,9	-47,7	-180,4
Margen bruto	4.125,8	3.543,0	-14,1%	1.182,0	993,7	1.171,3	778,8	1.071,5	833,7	873,4	764,3
Gastos de administración y amortización	-1.755,6	-1.790,7	2,0%	-430,3	-421,6	-448,8	-454,8	-444,8	-451,9	-447,1	-446,9
Margen antes de dotaciones	2.370,3	1.752,3	-26,1%	751,7	572,1	722,5	324,0	626,7	381,8	426,3	317,4
Provisiones y deterioros	-867,4	-542,7	-37,4%	-271,2	-176,1	-396,8	-23,2	-98,3	-163,8	-160,5	-120,1
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	383,7	1,2	-99,7%	-5,8	17,0	366,7	5,8	-1,1	4,2	-0,9	-1,1
Resultado antes de impuestos	1.886,6	1.210,8	-35,8%	474,7	413,0	692,4	306,6	527,3	222,2	265,0	196,2
Impuesto sobre beneficios	-320,9	-253,4	-21,1%	-139,9	-107,1	-24,8	-49,3	-148,2	-57,4	-59,4	11,8
Resultado consolidado del ejercicio	1.565,7	957,4	-38,9%	334,9	305,9	667,6	257,3	379,1	164,8	205,5	208,0
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-0,4	2,1	--	1,6	-0,3	0,1	-1,8	1,3	0,9	-0,1	0,0
Beneficio atribuido al grupo	1.566,1	955,3	-39,0%	333,2	306,2	667,5	259,1	377,7	163,9	205,7	208,0
Ratios acumulados											
ROE	17,8%	10,8%		15,2%	15,5%	15,6%	17,8%	15,5%	11,2%	11,7%	10,8%
Eficiencia	39,1%	44,4%		40,7%	38,7%	39,5%	39,1%	38,0%	42,3%	43,8%	44,4%
Ratio de morosidad (%)	5,7%	5,2%		6,7%	6,5%	6,2%	5,7%	6,0%	5,5%	5,3%	5,2%
Ratio de cobertura de dudosos (%)	45,6%	52,1%		45,9%	43,0%	47,4%	45,6%	56,5%	55,0%	54,1%	52,1%

Los préstamos y anticipos a la clientela (sin ATAs) se sitúan en 96.234 millones de euros representando un incremento de 3,0% interanual.

Los recursos de clientes en balance crecen un 6,2% interanual con un crecimiento significativo de cuentas a la vista. Los recursos fuera de balance decrecen un -2,9% por el descenso en fondos de inversión y planes de pensiones.

(en millones de €)	2017	2018	Variación (%) interanual	Evolutivo Simple							
				1T17	2T17	3T17	4T17	1T18	2T18	3T18	4T18
Total activo	142.521	146.411	2,7%	134.790	133.047	133.995	142.521	139.346	140.570	142.603	146.411
Préstamos y anticipos a la clientela (sin ATAs)	93.394	96.234	3,0%	91.769	92.361	92.923	93.394	92.750	96.099	95.869	96.234
Total pasivo	133.370	138.029	3,5%	126.610	124.664	125.045	133.370	130.279	132.021	134.172	138.029
Recursos de clientes en balance	92.558	98.296	6,2%	90.455	92.933	92.205	92.558	93.093	96.569	96.520	98.296
Financiación mayorista mercado capitales	20.168	19.833	-1,7%	18.065	19.163	18.861	20.168	19.374	18.348	18.997	19.833
Capital Asignado	9.151	8.382	-8,4%	8.180	8.383	8.950	9.151	9.067	8.549	8.431	8.382
Recursos de clientes fuera de balance	44.265	42.976	-2,9%	40.781	42.954	44.086	44.265	45.302	45.800	46.021	42.976
Otros datos											
Empleados (1)	15.888	15.847	-0,3%	16.025	15.988	15.950	15.888	15.938	15.922	15.905	15.847
Oficinas	1.880	1.865	-0,8%	2.123	1.931	1.930	1.880	1.881	1.877	1.877	1.865

(1) Incluye empleados de Fonomed (call center)

Transformación de Activos

El beneficio neto a diciembre 2018 alcanza los -477,7 millones de euros y mejora un 49,4% interanual principalmente por las menores dotaciones y los resultados positivos de ventas de inmuebles.

Los resultados de operaciones financieras recogen las ventas de sociedades inmobiliarias.

El margen bruto se sitúa en 96,6 millones de euros, muy superior al año anterior principalmente por la mejora en el margen de intereses.

Los gastos de administración y amortización se sitúan en -139,8 millones de euros representando una caída del -14,1% interanual impulsada por un menor volumen de activos inmobiliarios.

Provisiones y deterioros ascienden a -615,6 millones de euros, un 48,8% inferior al mismo periodo del año anterior por las dotaciones extraordinarias de 2017. En el año se incluyen -177,1 millones de euros de las dotaciones extraordinarias por ventas institucionales de carteras.

Los resultados por ventas se sitúan en 95,6 millones de euros a diciembre de 2018.

(en millones de €)	Variación (%)			Evolutivo Simple								
	2017	2018	interanual	1T17	2T17	3T17	4T17	1T18	2T18	3T18	4T18	
Margen de intereses	-52,1	-28,5	45,4%	-12,9	-9,0	-15,3	-14,9	-5,7	-7,9	-4,5	-10,4	
Resultados método participación y dividendos	-0,5	-0,1	-78,3%	-0,1	-0,9	0,6	-0,2	0,0	0,0	0,0	-0,1	
Comisiones netas	1,9	1,3	-30,4%	0,4	0,7	0,5	0,3	-5,1	6,3	0,1	0,1	
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	-37,5	4,7	--	-0,2	-34,4	-0,2	-2,6	8,7	0,1	0,0	-4,1	
Otros productos y cargas de explotación	118,3	119,1	0,7%	32,1	33,6	23,6	29,0	32,5	37,5	29,4	19,7	
Margen bruto	30,1	96,6	220,6%	19,3	-10,0	9,2	11,6	30,3	36,1	25,0	5,3	
Gastos de administración y amortización	-162,7	-139,8	-14,1%	-40,7	-43,3	-40,0	-38,7	-33,1	-31,2	-29,6	-45,9	
Margen antes de dotaciones	-132,6	-43,2	67,4%	-21,3	-53,4	-30,8	-27,1	-2,8	4,9	-4,6	-40,7	
Provisiones y deterioros	-1.201,7	-615,6	-48,8%	-198,4	-131,3	-694,1	-177,9	-122,9	-283,9	-95,5	-113,4	
Resultados por ventas	-14,1	95,6	--	-15,2	-12,5	8,5	5,1	15,3	14,9	10,2	55,2	
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	41,0	0,0	-100,0%	0,0	0,0	0,0	41,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Resultado antes de impuestos	-1.307,4	-563,2	56,9%	-235,0	-197,2	-716,4	-158,9	-110,4	-264,1	-89,9	-98,8	
Impuesto sobre beneficios	364,0	85,4	-76,5%	73,9	49,0	220,1	21,0	25,7	93,2	12,6	-46,0	
Resultado consolidado del ejercicio	-943,4	-477,7	49,4%	-161,1	-148,1	-496,3	-137,9	-84,7	-170,9	-77,3	-144,8	
Resultado atribuido a intereses minoritarios	0,0	0,0	--	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Beneficio atribuido al grupo	-943,4	-477,7	49,4%	-161,1	-148,1	-496,3	-137,9	-84,7	-170,9	-77,3	-144,8	
Ratios acumulados												
ROE	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
Eficiencia	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
Ratio de morosidad (%)	32,2%	33,5%	--	28,6%	25,1%	28,9%	32,2%	29,1%	27,7%	26,6%	33,5%	
Ratio de cobertura de dudosos (%)	49,9%	83,4%	--	52,1%	52,9%	53,2%	49,9%	62,7%	64,0%	65,3%	83,4%	

Continúa la buena gestión de activos inmobiliarios y de la inversión crediticia neta que desciende un -65,5% interanual y la exposición inmobiliaria neta que desciende un -71,6% por la reclasificación a activos no corrientes en venta de las carteras institucionales.

La financiación intragrupo se sitúa en 10.315 millones de euros, un -18,3% inferior al ejercicio anterior.

(en millones de €)	Variación (%)			Evolutivo Simple								
	4T17	4T18	interanual	1T17	2T17	3T17	4T17	1T18	2T18	3T18	4T18	
Total activo	15.384	11.907	-22,6%	17.424	17.398	15.640	15.384	15.235	12.850	12.531	11.907	
Préstamos y anticipos a la clientela (sin ATAs)	3.865	1.332	-65,5%	5.962	5.603	4.250	3.865	3.032	2.613	2.448	1.332	
Exposición inmobiliaria	3.372	959	-71,6%	4.638	4.622	3.995	3.372	3.437	3.180	3.103	959	
Total pasivo	13.728	10.791	-21,4%	15.361	15.367	13.676	13.728	13.947	11.797	11.311	10.791	
Recursos de clientes en balance	104	235	126,8%	176	160	106	104	199	182	66	235	
Financiación intragrupo	12.627	10.315	-18,3%	13.656	13.602	12.904	12.627	11.858	10.390	11.055	10.315	
Capital Asignado	1.656	1.116	-32,6%	2.063	2.031	1.964	1.656	1.288	1.053	1.220	1.116	
Recursos de clientes fuera de balance	27	35	32,0%	14	14	14	27	38	34	35	35	
Otros datos												
Empleados	1.018	1.073	5,4%	867	919	1.008	1.018	998	1.015	1.034	1.073	

Negocio bancario Reino Unido

El beneficio neto en diciembre 2018 se sitúa en -239,9 millones de euros, debido principalmente a -460,0 millones de euros de los gastos adicionales de migración y posmigración.

El margen de intereses totaliza 999,7 millones de euros y cae un -3,3% interanual por las acciones comerciales de TSB después de la migración tecnológica.

Las comisiones netas caen un -11,0% interanual principalmente por las menores comisiones en servicios y por las acciones comerciales de TSB después de la migración tecnológica.

Los resultados de operaciones financieras incluyen los resultados de ventas de renta fija. El año anterior incluye el ingreso del *early call* del *Mortgage Enhancement*.

Los gastos de administración y amortización crecen un 14,6% interanual y se sitúan en -1.148,1 millones de euros incluyendo -205,8 millones de euros de costes no recurrentes principalmente por la migración y posmigración.

Provisiones y deterioros ascienden a -231,0 millones de euros e incluye una provisión de -142,1 millones de euros por el total estimado de compensación a clientes incluyendo los gastos extraordinarios del proceso de gestión de quejas relacionadas con la migración.

(en millones de €)	Variación (%)			Evolutivo Simple							
	2017	2018	interanual	1T17	2T17	3T17	4T17	1T18	2T18	3T18	4T18
Margen de intereses	1.033,5	999,7	-3,3%	260,0	263,1	253,1	257,3	253,1	233,5	260,3	252,8
Resultados método participación y dividendos	0,2	0,2	-23,9%	0,0	0,0	0,0	0,2	0,1	-0,1	0,0	0,1
Comisiones netas	95,7	85,2	-11,0%	25,3	21,7	24,8	23,9	23,1	12,0	25,4	24,7
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	109,6	17,7	-83,8%	11,1	78,4	6,5	13,6	7,2	18,6	-5,2	-2,9
Otros productos y cargas de explotación	-15,7	-60,3	283,2%	-2,6	-4,4	-3,2	-5,5	-2,7	-40,4	-8,3	-8,9
Margen bruto	1.223,3	1.042,5	-14,8%	293,7	358,8	281,2	289,6	280,8	223,6	272,2	265,9
Gastos de administración y amortización	-1.001,9	-1.148,1	14,6%	-256,4	-261,2	-241,9	-242,4	-314,7	-290,5	-284,4	-258,5
Margen antes de dotaciones	221,4	-105,5	--	37,3	97,6	39,3	47,2	-33,9	-66,9	-12,1	7,4
Provisiones y deterioros	-88,7	-231,0	160,3%	-23,9	-20,3	-21,0	-23,5	-23,3	-116,2	-23,4	-68,1
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	6,6	1,2	-81,5%	7,5	-1,1	-0,3	0,5	0,4	0,4	0,2	0,3
Resultado antes de impuestos	139,0	-335,3	--	20,8	76,1	17,9	24,2	-56,8	-182,7	-35,4	-60,4
Impuesto sobre beneficios	-48,7	95,3	--	-8,6	-23,0	-8,6	-8,5	13,0	29,4	12,6	40,4
Resultado consolidado del ejercicio	90,3	-239,9	--	12,2	53,1	9,3	15,7	-43,8	-153,3	-22,8	-20,0
Resultado atribuido a intereses minoritarios	0,0	0,0	--	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Beneficio atribuido al grupo	90,3	-239,9	--	12,2	53,1	9,3	15,7	-43,8	-153,3	-22,8	-20,0
Ratios acumulados											
ROE	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Eficiencia	79,5%	101,6%	--	81,3%	78,7%	80,4%	79,5%	105,8%	112,1%	106,4%	101,6%
Ratio de morosidad (%)	0,4%	1,3%	--	0,5%	0,5%	0,4%	0,4%	1,1%	1,1%	1,3%	1,3%
Ratio de cobertura de dudosos (%)	55,9%	50,4%	--	54,7%	49,9%	50,0%	55,9%	49,9%	53,9%	55,0%	50,4%

Los préstamos y anticipos a la clientela netos (sin ATAs) se sitúan en 33.929 millones de euros, un descenso interanual del -4,4%. A tipo de cambio constante, el descenso es del -2,7% respecto al ejercicio anterior.

Los recursos de clientes en balance ascienden a 32.484 millones de euros y descienden un -5,6% interanual (-4,7% a tipo de cambio constante). En el año, disminuyen principalmente por el vencimiento de los depósitos a plazo (FRISA) mientras las cuentas a la vista (PCA) incrementan.

(en millones de €)	Variación (%)			Evolutivo Simple							
	2017	2018	interanual	1T17	2T17	3T17	4T17	1T18	2T18	3T18	4T18
Total activo	48.145	46.182	-4,1%	47.519	47.195	47.132	48.145	49.332	47.159	46.204	46.182
Préstamos y anticipos a la clientela (sin ATAs)	35.501	33.929	-4,4%	36.093	35.343	35.912	35.501	35.823	35.472	34.795	33.929
Total pasivo	46.597	44.596	-4,3%	45.980	45.696	45.647	46.597	47.760	45.656	44.731	44.596
Recursos de clientes en balance	34.410	32.484	-5,6%	34.718	34.064	34.337	34.410	34.996	33.373	33.021	32.484
Financiación mayorista mercado capitales	1.920	1.688	-12,1%	1.581	1.489	1.424	1.920	1.885	1.809	1.753	1.688
Capital Asignado	1.548	1.586	2,4%	1.539	1.499	1.485	1.548	1.572	1.503	1.472	1.586
Otros datos											
Empleados	8.287	8.353	0,8%	8.524	8.444	8.383	8.287	8.335	8.137	8.208	8.353
Oficinas	551	550	-0,2%	585	551	551	551	551	551	550	550

Otras geografías

El beneficio neto en diciembre 2018 alcanza los 90,5 millones de euros, lo que supone un incremento interanual de 2,1%. Sin considerar Sabadell United Bank, el beneficio neto incrementa un 47,9% principalmente por Miami y las OFEX de EMEA (Paris, Londres y Casablanca).

El margen de intereses se sitúa en 258,8 millones de euros y desciende un -11,6% interanual. Sin considerar Sabadell United Bank, el crecimiento es del 26,1%, principalmente por el crecimiento de México y de las OFEX de EMEA.

Las comisiones netas en el año retroceden un -6,6% interanual principalmente por la no aportación de Sabadell United Bank. Sin considerar SUB, las comisiones netas incrementan un 3,3%.

El margen bruto asciende a 328,1 millones de euros y desciende un -8,4% interanual. Sin considerar Sabadell United Bank, el margen crece un 24,5% por el buen comportamiento de México, Miami y OFEX de EMEA.

Los gastos de administración y amortización descienden un -4,9% interanual. Sin considerar la venta de Sabadell United Bank, incrementan un 21,4% por los gastos de la expansión en México.

Provisiones y deterioros incrementan respecto al ejercicio anterior por las provisiones asociadas al incremento de la inversión en México y Miami.

(en millones de €)	2017	2018	Variación (%) interanual	Evolutivo Simple							
				1T17	2T17	3T17	4T17	1T18	2T18	3T18	4T18
Margen de intereses	292,7	258,8	-11,6%	84,5	80,8	69,6	57,7	55,0	62,4	66,4	75,0
Resultados método participación y dividendos	3,2	2,6	-17,6%	0,6	1,0	0,7	0,9	0,6	0,3	0,6	1,1
Comisiones netas	50,0	46,7	-6,6%	14,1	15,2	9,6	11,1	11,5	13,5	10,7	11,0
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	9,3	10,1	8,7%	2,7	3,9	0,7	2,0	1,8	4,2	1,1	3,0
Otros productos y cargas de explotación	2,8	9,8	247,4%	3,0	1,8	-4,3	2,4	3,6	2,0	2,7	1,6
Margen bruto	358,0	328,1	-8,4%	104,9	102,7	76,3	74,1	72,5	82,4	81,6	91,7
Gastos de administración y amortización	-204,9	-194,9	-4,9%	-61,1	-61,0	-39,0	-43,8	-47,4	-42,2	-49,8	-55,5
Margen antes de dotaciones	153,1	133,2	-13,0%	43,8	41,7	37,3	30,3	25,1	40,2	31,7	36,2
Provisiones y deterioros	-24,4	-26,6	9,4%	-1,8	-0,1	-13,5	-9,0	-15,6	-12,5	-5,1	6,5
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	1,2	0,0	-100,0%	0,0	0,0	0,0	1,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultado antes de impuestos	130,0	106,6	-18,0%	42,0	41,6	23,8	22,6	9,5	27,8	26,6	42,6
Impuesto sobre beneficios	-37,3	-11,0	-70,4%	-10,2	-16,4	-2,8	-7,9	0,7	-4,7	-3,0	-4,1
Resultado consolidado del ejercicio	92,7	95,5	3,1%	31,9	25,2	20,9	14,7	10,2	23,1	23,7	38,6
Resultado atribuido a intereses minoritarios	4,1	5,0	23,2%	0,1	0,1	0,0	3,8	0,1	1,4	2,1	1,4
Beneficio atribuido al grupo	88,6	90,5	2,1%	31,7	25,1	20,9	10,8	10,1	21,7	21,6	37,2
Ratios acumulados											
ROE	8,8%	9,0%		11,3%	10,0%	9,6%	8,8%	8,0%	8,9%	7,2%	9,0%
Eficiencia	54,5%	56,0%		55,4%	55,9%	54,1%	54,5%	63,3%	55,2%	55,8%	56,0%
Ratio de morosidad (%)	0,9%	0,3%		1,1%	0,8%	0,9%	0,9%	0,9%	0,6%	0,5%	0,3%
Ratio de cobertura de dudosos (%)	113,0%	292,9%		174,8%	213,5%	103,4%	113,0%	103,7%	241,1%	312,1%	292,9%

La inversión crediticia neta se sitúa en 10.896 millones de euros, un 23,3% por encima del año anterior principalmente por el crecimiento del negocio de México y Miami.

Los recursos de clientes en balance ascienden a 6.328 millones de euros e incrementan un 26,0% interanual. Los recursos de fuera de balance ascienden a 1.023 millones de euros y se mantienen en línea con el año anterior.

(en millones de €)	2017	2018	Variación (%) interanual	Evolutivo Simple							
				1T17	2T17	3T17	4T17	1T18	2T18	3T18	4T18
Total activo	15.298	17.822	16,5%	19.360	19.819	14.309	15.298	15.096	15.356	16.412	17.822
Préstamos y anticipos a la clientela (sin ATAs)	8.836	10.896	23,3%	7.880	8.671	8.776	8.836	8.987	9.634	10.143	10.896
Exposición inmobiliaria	23	0	-100,0%	31	31	23	23	0	0	0	0
Total pasivo	14.431	16.789	16,3%	18.198	18.658	13.503	14.431	14.153	14.391	15.343	16.789
Recursos de clientes en balance	5.024	6.328	26,0%	4.799	5.167	4.647	5.024	4.991	5.572	5.545	6.328
Capital Asignado	866	1.033	19,2%	1.161	1.160	806	866	943	966	1.069	1.033
Recursos de clientes fuera de balance	1.033	1.023	-1,0%	1.052	1.029	1.030	1.033	1.024	1.067	1.103	1.023
Otros datos											
Empleados	765	908	18,7%	1.109	1.146	744	765	785	845	898	908
Oficinas	42	42	0,0%	59	66	41	42	42	43	43	42

4. La acción

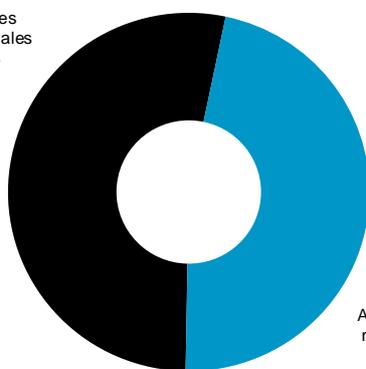
	31.12.2017	31.12.2018	Variación (%) interanual
Accionistas y contratación			
Número de accionistas	235.130	235.523	0,2
Número de acciones medias (en millones)	5.570	5.565	-0,1
Contratación media diaria (millones de acciones)	27	27	-0,1
Valor de cotización (€) (1)			
Inicio del año	1,323	1,656	
Máxima del año	1,960	1,945	
Mínima del año	1,295	0,950	
Cierre del trimestre	1,656	1,001	
Capitalización bursátil (millones €)	9.224	5.568	
Ratios bursátiles			
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,14	0,05	(2)
Valor contable por acción (€)	2,41	2,25	
TBV por acción (€)	2,00	1,80	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	0,69	0,45	
PER (valor de cotización / BPA)	11,85	20,11	

(1) Sin ajustar los valores históricos.

(2) Beneficio neto ajustado por el importe de los cupones del Additional Tier 1, después de impuestos, registrado en fondos propios.

Distribución de accionistas (en %)

Inversores
institucionales
53,0%



Accionistas
minoristas
47,0%

Fuente: GEM, datos a 31 de diciembre de 2018

Evolución comparativa de la acción SAB

Período del 31.12.17 al 31.12.18



12/17 01/18 02/18 03/18 04/18 05/18 06/18 07/18 08/18 09/18 10/18 11/18 12/18

5. Hechos relevantes del trimestre

El Grupo Banco Sabadell informa de su participación en el ejercicio de stress test de 2018 llevado a cabo por la Autoridad Bancaria Europea (EBA)

El Grupo Banco Sabadell ha participado en el ejercicio de stress test de 2018 llevado a cabo por la Autoridad Bancaria Europea (EBA), en cooperación con el Banco de España, el Banco Central Europeo (ECB) y la Junta Europea de Riesgo Sistémico (ESRB). En el escenario base, el Grupo Banco Sabadell muestra una significativa capacidad de generación orgánica de capital de +86 puntos básicos en el horizonte de tres años, 2018-2020. En el escenario adverso, el Grupo alcanzaría una ratio de capital CET1 del 8,40% *phase-in* y del 7,58% *fully-loaded* en 2020. Este escenario adverso ha sido establecido por el ECB y el ESRB con un horizonte temporal del 2020, aplicando las proyecciones a un supuesto de balance estático a diciembre de 2017 y, por tanto, sin contemplar las acciones y estrategias del negocio tomadas por el Grupo con posterioridad. Del total de reducción de 446 puntos básicos de la ratio CET1 *fully-loaded* del Grupo en el escenario adverso: (i) 180 puntos básicos (40% del total) están relacionados con el Reino Unido donde, en particular, el escenario macroeconómico adverso definido para el ejercicio de stress en esta área geográfica ha sido especialmente severo en comparación con otras geografías. (ii) Este impacto incluye el efecto de mantener constante durante todo el período del ejercicio, 2018-2020, el importe de un incremento establecido por contrato entre TSB y Lloyds sobre el coste de los servicios tecnológicos (IT) pagados por TSB a Lloyds, que fue de aplicación sólo a partir de enero de 2017 y hasta el momento de la migración completada en abril de 2018. En el ejercicio de stress, ese importe se mantiene constante durante los tres años, de acuerdo con la aplicación de la metodología, aunque sólo está vigente en la realidad durante cuatro meses del mencionado periodo. Esto supone una reducción de 45 puntos básicos en la ratio CET1 *fully-loaded*. (iii) De manera similar al punto anterior, los costes de Sabadell United Bank incurridos en 2017 antes de la venta de la filial en julio de ese año, se han computado en las proyecciones del ejercicio durante los tres años (2018-2020), mientras que ni los ingresos ni el balance de la filial se incluyen. Esto supone una reducción de 15 puntos básicos en la ratio CET1 *fully-loaded*. Estos dos últimos factores, tienen un efecto idiosincrático combinado que han tenido un impacto negativo de 60 puntos básicos en la ratio CET1 *fully-loaded*. Finalmente, los resultados del ejercicio muestran la resiliencia del Grupo y su capacidad para hacer frente al escenario adverso que ha sido planteado.

Banco Sabadell acuerda la venta del 80% del capital social de Solvia Servicios Inmobiliarios, S.L.U. ("Solvia") a Lindorff Holding Spain, S.A.U.

Con fecha 14 de diciembre, Banco Sabadell ha acordado la venta del 80% del capital social de Solvia Servicios Inmobiliarios, S.L.U. ("Solvia") a Lindorff Holding Spain, S.A.U., sociedad perteneciente al grupo Intrum AB. Solvia ha sido valorada en total en 300 millones de euros. El precio correspondiente al 80% de la participación objeto de venta se podrá incrementar en un importe máximo de 40 millones de euros si se cumplen las condiciones previstas relacionadas con la evolución de determinadas líneas de negocio de Solvia. El cierre de la operación, condicionado a la obtención de las autorizaciones pertinentes, está previsto para el segundo trimestre de 2019. Banco Sabadell generará una plusvalía estimada de 138 millones de euros y la operación tendrá un impacto positivo en la ratio de capital Common Equity Tier 1 (*fully-loaded*) de 15 puntos básicos.

Banco Sabadell comunica la selección de KPMG Auditores, S.L. como auditor de cuentas

Con fecha 20 de diciembre de 2018, el Consejo de Administración de Banco Sabadell, previa recomendación motivada de la Comisión de Auditoría y Control, ha acordado seleccionar a KPMG Auditores, S.L. como auditor de cuentas de Banco Sabadell y de las cuentas anuales consolidadas del grupo Banco Sabadell para los ejercicios 2020, 2021 y 2022. La Comisión de Auditoría y Control ha motivado su recomendación sobre la base del resultado de un proceso de selección llevado a cabo en aplicación de lo dispuesto en el Reglamento (UE) 537/2014 de 16 de abril, sobre los requisitos específicos para la auditoría legal de las entidades de interés público. El Consejo de Administración propondrá a la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas esta designación.

Banco Sabadell acuerda la distribución en efectivo de un dividendo complementario al accionista

En la reunión del Consejo de Administración de Banco Sabadell celebrada el día 31 de enero de 2019, se ha acordado la distribución en efectivo de un dividendo complementario al accionista de 0,01 euros brutos por acción.

Este dividendo complementa al dividendo a cuenta por importe de 0,02 euros brutos por acción, acordado por el Consejo de Administración el día 25 de octubre de 2018, y que se abonó el pasado 28 de diciembre de 2018, lo que supone una retribución total al accionista en efectivo de 0,03 euros brutos por acción correspondiente al ejercicio 2018.

La propuesta de dividendo tendrá que ser aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas, abonándose el importe del dividendo complementario una vez ésta se haya celebrado.

6. Glosario de términos sobre medidas del rendimiento

El Grupo en la presentación de sus resultados al mercado y para el seguimiento del negocio y toma de decisiones utiliza medidas del rendimiento de acuerdo con la normativa contable generalmente aceptada (NIIF-UE) y también utiliza otras medidas no auditadas comúnmente utilizadas en el sector bancario (Medidas alternativas de rendimiento o "MARs"), como indicadores de seguimiento de la gestión de los activos y pasivos, y de la situación financiera y económica del Grupo, lo que facilita su comparabilidad con otras entidades.

Siguiendo las directrices de ESMA sobre las MARs (ESMA/2015/1415es de octubre 2015), cuya finalidad es promover la utilidad y transparencia de la información para la protección a los inversores en la Unión Europea, el Grupo presenta a continuación para cada MARs la conciliación con las partidas presentadas en los estados financieros (en cada uno de los apartados del informe) y su definición y cálculo:

	Definición y cálculo	Página
ROA	(*) (**) (***) Resultado consolidado del ejercicio / activos totales medios. Considerando anualización lineal del beneficio obtenido hasta la fecha y ajustado por el devengo relativo de las contribuciones a los fondos de garantía y de resolución a excepción de cierre de año.	3
ROE	(*) (***) Beneficio atribuido al grupo / fondos propios medios. Considerando en el numerador la anualización lineal del beneficio obtenido hasta la fecha y ajustado por el devengo relativo de las contribuciones a los fondos de garantía y de resolución a excepción de cierre de año.	3
RORWA	(*) Beneficio atribuido al grupo / activos ponderados por riesgo (APR). Considerando en el numerador la anualización lineal del beneficio obtenido hasta la fecha y ajustado por el devengo relativo de las contribuciones a los fondos de garantía y de resolución a excepción de cierre de año.	3
ROTE	(*) (***) Beneficio atribuido al grupo / fondos propios medios. Considerando en el numerador la anualización lineal del beneficio obtenido hasta la fecha y ajustado por el devengo relativo de las contribuciones a los fondos de garantía y de resolución a excepción de cierre de año. En el denominador se excluye el importe de los fondos de comercio.	3
Ratio de eficiencia	(*) Gastos de administración / margen bruto ajustado. Para el cálculo de este ratio, se ha considerado en el denominador los resultados por operaciones financieras de carácter recurrente en base a la mejor estimación del grupo a excepción de cierre de año, así como aislando en el ejercicio 2017 la comisión cobrada por BanSabadell Vida por el contrato de reaseguro con Swiss Re Europe y el ingreso generado por el early call del Mortgage Enhancement de TSB. Además, el denominador incluye la periodificación lineal de las contribuciones a los fondos de garantía y de resolución a excepción de cierre de año.	3
Otros productos y cargas de explotación	Se compone de las partidas contables de: otros ingresos y otros gastos de explotación así como ingresos de activos y gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro.	8
Total dotaciones y deterioros	Se compone de las partidas contables de: deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de inversiones en negocios conjuntos o asociadas, deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros, las inversiones inmobiliarias dentro del epígrafe de ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros, netas y las ganancias o pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas sin tener en cuenta las participaciones, provisiones o reversión de provisiones y deterioro del valor o reversión del deterioro del valor y ganancias o pérdidas por modificaciones de flujos de caja de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados y pérdidas o ganancias netas por modificación.	8
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	Se compone de las partidas contables de: ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros, netas, sin tener en cuenta las inversiones inmobiliarias y las participaciones dentro del epígrafe de ganancias o pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas.	8
Margen antes de dotaciones	Se compone de las partidas contables: margen bruto más los gastos de administración y amortización.	8
Margen de clientes	(**) Es la diferencia entre el rendimiento y los costes de los activos y pasivos relacionados con clientes, es decir la contribución al margen de intereses de la operativa exclusiva con clientes. En su cálculo se considera la diferencia entre el tipo medio que el banco cobra por los créditos a sus clientes y el tipo medio que el banco paga por los depósitos de sus clientes. El tipo medio del crédito a clientes es el porcentaje anualizado entre el ingreso financiero contable del crédito a clientes en relación al saldo medio diario del crédito a clientes. El tipo medio de los recursos de clientes es el porcentaje anualizado entre los costes financieros contables de los recursos de clientes en relación al saldo medio diario de los recursos de clientes.	11
Otros activos	Se compone de las partidas contables de: derivados - contabilidad de coberturas, cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés, activos por impuestos, otros activos, activos amparados por contratos de seguro o reaseguro y activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta.	17
Otros pasivos	Se compone de las partidas contables de: derivados - contabilidad de coberturas, cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés, pasivos por impuestos, otros pasivos y pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta.	17
Inversión crediticia bruta de clientes	Incluye los préstamos y anticipos a la clientela sin tener en cuenta las correcciones de valor por deterioro.	18
Inversión crediticia bruta viva o crédito vivo	También denominado crédito vivo, incluye la inversión crediticia bruta de clientes sin tener en cuenta la adquisición temporal de activos, los ajustes por periodificación y los activos dudosos (stage 3).	18
Recursos de clientes en balance	Incluye depósitos de clientes (ex-repos) y otros pasivos colocados por la red comercial (bonos simples de Banco Sabadell, pagarés y otros).	20
Recursos de clientes fuera de balance	Incluye los fondos de inversión, gestión de patrimonios, fondos de pensiones y seguros comercializados.	20
Recursos en balance	Incluye las subpartidas contables de depósitos de la clientela, valores representativos de deuda emitidos (empestitos y otros valores negociables y pasivos subordinados).	20
Recursos gestionados	Es la suma de los recursos en balance y los recursos de clientes fuera de balance.	20
Ratio de cobertura de dudosos - stage 3 (%)	Muestra el porcentaje de riesgos dudosos (stage 3) que está cubierto por provisiones. Su cálculo se compone del cociente entre el fondo de deterioro de los préstamos y anticipos a la clientela (incluyendo los fondos de las garantías concedidas) / total de riesgos dudosos (stage 3) (incluyendo las garantías concedidas dudosas (stage 3)). 2017 excluye las provisiones relacionadas con las clausulas suelo.	22
Ratio de morosidad	Es el porcentaje de riesgos dudosos (stage 3), sobre el total de riesgo concedido a la clientela. Todos los componentes del cálculo se corresponden con partidas o subpartidas de los estados financieros contables. Su cálculo se compone del cociente entre los riesgos dudosos (stage 3), incluyendo las garantías concedidas dudosas (stage 3) / Préstamos a la clientela y riesgos contingentes. Ver en la presente tabla la definición de los riesgos dudosos (stage 3).	22
Riesgos dudosos - stage 3	Es la suma de las partidas contables de activos dudosos (stage 3), de los préstamos y anticipos a la clientela junto con las garantías concedidas dudosas (stage 3).	24
Activos problemáticos	Es la suma de los riesgos dudosos, clasificados como stage 3, junto con los activos inmobiliarios adjudicados. 2017 excluye las provisiones relacionadas con las clausulas suelo.	24
Ratio de cobertura de inmuebles	Su cálculo se compone del cociente entre los fondos por deterioro de activos inmobiliarios adjudicados/total de activos inmobiliarios adjudicados. El importe de activos inmobiliarios adjudicados incluye los inmuebles clasificados en la cartera de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta.	24
Ratio total de capital (%)	Se compone del cociente entre la base de capital y los activos ponderados por riesgo. La base de capital incorpora la totalidad del beneficio contable asumiendo un pay-out del 50%, a diferencia del criterio regulatorio que disminuye dicho importe en base a las obligaciones a cumplir en lo que queda de año. El denominador se ha realizado en base a la mejor estimación del Grupo.	26
Loan to deposits ratio	Préstamos y partidas a cobrar netas sobre financiación minorista. Para su cálculo se restan del numerador los créditos de mediación. En el denominador, se considera la financiación minorista o los recursos de clientes, definidos en la presente tabla.	28
Capitalización bursátil	Es el producto del valor de cotización de la acción y el número de acciones medias en circulación a fecha de cierre del periodo.	35
Beneficio neto atribuido por acción	Es el cociente del beneficio neto atribuido al grupo entre el número de acciones medias en circulación a fecha de cierre del periodo. En el numerador se considera la anualización lineal del beneficio obtenido hasta la fecha ajustado por el importe del cupón del Additional Tier I, después de impuestos, registrado en fondos propios así como ajustado por el devengo relativo de las contribuciones a los fondos de garantía y de resolución a excepción de cierre de año.	35
Valor contable por acción	Es el cociente entre el Valor contable / número de acciones medias a fecha de cierre del periodo. Por valor contable se considera la suma de los fondos propios, considerando la anualización lineal del beneficio obtenido hasta la fecha y ajustado por el importe del cupón del Additional Tier I así como por el devengo relativo de las contribuciones a los fondos de garantía y de resolución a excepción de cierre de año.	35
TBV por acción (€)	Es el cociente entre el valor tangible / número de acciones medias a fecha de cierre del periodo. Por valor tangible se considera la suma de los fondos propios, considerando la anualización lineal del beneficio obtenido hasta la fecha y ajustado por los activos intangibles y el importe del cupón del Additional Tier I así como por el devengo relativo de las contribuciones a los fondos de garantía y de resolución a excepción de cierre de año.	35
P/Vc (valor de cotización s/ valor contable)	Es el cociente entre el precio o valor de cotización de la acción/ valor contable.	35
PER (valor de cotización / BPA)	(*) Es el cociente entre el precio o valor de cotización de la acción/ Beneficio neto atribuible por acción.	35

(*) La periodificación lineal de la contribución a los fondos de garantía y resolución se han realizado en base a la mejor estimación del Grupo.

(**) Media calculada con saldos medios diarios.

(***) Media calculada con las últimas posiciones de final de mes desde Diciembre del año anterior.

Medida de rendimiento	Conciliación (expresado en millones de euros)	2017	2018
ROA	Activos totales medios	214.356	217.168
	Resultado consolidado del ejercicio	805	335
	ROA (%)	0,38	0,15
ROE	Fondos propios medios	13.143	12.643
	Beneficio atribuido al grupo	801	328
	ROE (%)	6,10	2,60
RORWA	Activos ponderados por riesgo (APR)	77.505	80.279
	Beneficio atribuido al grupo	801	328
	RORWA (%)	1,03	0,41
ROTE	Fondos propios medios (sin activos intangibles)	11.025	10.309
	Beneficio atribuido al grupo	801	328
	ROTE (%)	7,27	3,18
Ratio de eficiencia	Margen bruto	5.737	5.010
	Margen bruto ajustado	5.430	5.010
	Gastos de administración	-2.723	-2.920
	Ratio de eficiencia (%)	50,15	58,29
Otros productos y cargas de explotación	Otros ingresos de explotación	338	257
	Otros gastos de explotación	-546	-547
	Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro	67	0
	Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro	-86	0
	Otros productos y cargas de explotación	-227	-290
Total dotaciones y deterioros	Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de inversiones en negocios conjuntos o asociadas	-1	0
	Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros	-799	-401
	Ganancias o pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupo enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas	-139	-35
	Ganancias por venta de participaciones	-17	0
	Resultado ventas inversiones inmobiliarias	-15	32
	Otras dotaciones y deterioros	-971	-404
	Provisiones o reversión de provisiones	-14	-161
	Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor y ganancias o pérdidas por modificaciones de flujos de caja de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados y pérdidas o ganancias netas por modificación	-1211	-756
	Dotaciones a insolvencias y activos financieros	-1.225	-917
	Total dotaciones y deterioros	-2.196	-1.320
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros, netas	401	35
	Ganancias por venta de participaciones	17	0
	Resultado ventas inversiones inmobiliarias	15	-32
	Plusvalías por venta de activos y otros resultados	433	2
Margen antes de dotaciones	Margen bruto	5.737	5.010
	Gastos de administración	-2.723	-2.920
	Gasto de personal	-1.574	-1.591
	Otros gastos generales de administración	-1.149	-1.330
	Amortización	-402	-353
	Margen antes de dotaciones	2.612	1.737
Margen de clientes	Crédito a la clientela (neto)		
	Saldo medio	136.938	135.903
	Resultados	4.102	4.017
	Tipo %	3,00	2,96
	Depósitos de la clientela		
Saldo medio	138.258	141.060	
Resultados	-266	-309	
Tipo %	-0,19	-0,22	
	Margen de clientes	2,81	2,74
Otros activos	Derivados - contabilidad de coberturas	374	302
	Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés	48	57
	Activos por impuestos	6.861	6.859
	Otros activos	2.976	1.640
	Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	2.562	4.587
	Otros activos	12.821	13.445
Otros pasivos	Derivados - contabilidad de coberturas	1.004	634
	Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés	-5	37
	Pasivos por impuestos	532	176
	Otros pasivos	741	995
	Pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	21	83
	Otros pasivos	2.293	1.924

El margen de clientes esta calculado con datos acumulados.

Medida de rendimiento	Conciliación (expresado en millones de euros)	2017	2018
Inversión crediticia bruta viva	Préstamos y créditos con garantía hipotecaria	84.267	80.872
	Préstamos y créditos con otras garantías reales	2.315	2.767
	Crédito comercial	5.802	6.186
	Arrendamiento financiero	2.316	2.565
	Deudores a la vista y varios	42.822	46.976
	Inversión crediticia bruta viva	137.522	139.366
	Activos dudosos (clientela) - stage 3	7.867	6.472
	Ajustes por periodificación	-66	-13
	Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos	145.323	145.824
	Adquisición temporal de activos	2.001	596
Inversión crediticia bruta de clientes	Inversión crediticia bruta de clientes	147.325	146.420
	Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo-país	-3.727	-3.433
	Préstamos y anticipos a la clientela	143.598	142.987
Recursos de clientes en balance	Pasivos financieros a coste amortizado	204.045	206.077
	Pasivos financieros sin naturaleza minorista	71.949	68.734
	Depósitos de bancos centrales	27.848	28.799
	Depósitos de entidades de crédito	14.171	12.000
	Emisiones institucionales	26.999	24.334
	Otros pasivos financieros	2.932	3.601
	Recursos de clientes en balance	132.096	137.343
	Depósitos de la clientela	135.307	139.079
	Cuentas a la vista	98.020	107.665
	Depósitos a plazo incluyendo disponibles y pasivos financieros híbridos	32.425	28.709
Recursos en balance	Cesión temporal de activos	4.750	2.533
	Ajustes por periodificación y cobertura con derivados	113	172
	Empréstitos y otros valores negociables	21.250	19.568
	Pasivos subordinados (*)	2.537	3.031
	Recursos en balance	159.095	161.678
	Fondos de inversión	27.375	26.379
	Gestión de patrimonios	3.999	3.595
	Fondos de pensiones	3.987	3.594
	Seguros comercializados	9.965	10.465
	Total recursos fuera de balance	45.325	44.034
Recursos gestionados	204.420	205.711	
Riesgos dudosos - stage 3	Préstamos y anticipos de la clientela, bancos centrales y entidades de crédito	7.867	6.472
	Garantías concedidas en stage 3	58	81
	Riesgos dudosos - stage 3 (millones de €)	7.925	6.554
Ratio de cobertura de dudosos - stage 3 (%)	Riesgos dudosos - stage 3	7.925	6.554
	Provisiones	3.625	3.544
	Ratio de cobertura de dudosos - stage 3 (%)	45,7%	54,1%
Ratio de cobertura de inmuebles (%)	Activos inmobiliarios	7.393	1.726
	Provisiones	3.998	767
	Ratio de cobertura de inmuebles (%)	54,1%	44,5%
Activos problemáticos	Riesgos dudosos - stage 3	7.925	6.554
	Activos inmobiliarios	7.393	1.726
	Activos problemáticos	15.318	8.279
	Provisiones de activos problemáticos	7.623	4.311
	Ratio de cobertura de activos problemáticos (%)	49,8%	52,1%
Ratio de morosidad	Riesgos dudosos - stage 3	7.925	6.554
	Préstamos a la clientela y riesgos contingentes	154.050	155.206
	Ratio de morosidad (%)	5,1%	4,2%
Loan to deposits ratio (%)	Crédito neto sin ATA ajustado por créditos de mediación	137.761	139.583
	Recursos de clientes en balance	132.096	137.343
	Loan to deposits ratio (%)	104,3%	101,6%
Capitalización bursátil (miles de €)	Número de acciones medias (en millones)	5.570	5.565
	Valor de cotización (€)	1.656	1.001
	Capitalización bursátil (miles de €)	9.224	5.568
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	Beneficio atribuido al grupo ajustado	778	277
	Beneficio atribuido al grupo	801	328
	AT1 devengado	-23	-51
	Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,14	0,05
Valor contable por acción (€)	Valor de cotización (€)	1.656	1.001
	Fondos propios ajustados	13.403	12.494
	Fondos propios	13.426	12.545
	AT1 devengado	-23	-51
	Número de acciones medias (en millones)	5.570	5.565
	Valor contable por acción (€)	2,41	2,25
	Activos intangibles	2.246	2.461
	Fondos propios ajustados (sin activos intangibles)	11.167	10.033
	TBV por acción (€)	2,00	1,80
	P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	0,69	0,45
PER (valor de cotización / BPA)	11,85	20,11	

(*) Se trata de los pasivos subordinados de los valores representativos de deuda.

Ver listado, definición y finalidad de las MARs utilizadas a nivel Grupo Banco Sabadell en:

www.grupbancsabadell.com/INFORMACION_ACCIONISTAS_E_INVERSORES/INFORMACION_FINANCIERA/MEDIDAS_ALTERNATIVAS_DEL_RENDIMIENTO

Relación con inversores

Para información adicional contacte con:



Investor Relations

investorrelations@bancsabadell.com

+44 2071 553 888

