

Informe financiero trimestral

Cuarto trimestre de 2016



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	16
Gestión del riesgo	21
Gestión del capital y calificaciones crediticias	25
Gestión de la liquidez	26
Resultados por unidades de negocio	27
4	
La acción	28
5	
Hechos relevantes del trimestre	29
6	
Anexo: Evolución TSB	30
7	
Glosario de términos sobre medidas del rendimiento	31

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 2016 y 2015, 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 2016. Con fecha 30 de junio de 2015, el grupo ha tomado el control de TSB Banking Group PLC. Como consecuencia de la incorporación de ésta en el perímetro de consolidación, las cifras de la cuenta de pérdidas y ganancias no son comparables con las precedentes a diciembre 2015.

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		
	31.12.15	31.12.16	Variación (%)	31.12.15	31.12.16	Variación (%)
Cuenta de resultados (millones de €)						
Margen de intereses	2.663	2.787	4,6	3.203	3.838	19,8
Margen bruto	4.861	4.258	-12,4	5.478	5.471	-0,1
Margen antes de dotaciones	2.764	2.118	-23,4	2.863	2.411	-15,8
Resultado antes de impuestos	646	759	17,6	745	1.019	36,9
Beneficio atribuido al grupo	586	531	-9,4	708	710	0,3
Balance (millones de €)						
Total activo	165.250	168.787	2,1	208.628	212.508	1,9
Inversión crediticia bruta viva	104.537	106.305	1,7	140.368	140.557	0,1
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos	116.635	115.640	-0,9	152.697	150.087	-1,7
Inversión crediticia bruta de clientes	117.363	115.648	-1,5	153.425	150.095	-2,2
Recursos en balance	123.224	121.979	-1,0	162.974	160.983	-1,2
De los que: Recursos de clientes en balance	96.227	99.123	3,0	131.489	133.457	1,5
Fondos de inversión	21.427	22.594	5,4	21.427	22.594	5,4
Fondos de pensiones y seguros comercializados	11.952	14.360	20,2	11.952	14.360	20,2
Recursos gestionados	160.605	162.585	1,2	200.355	201.589	0,6
Patrimonio neto	--	--	--	12.768	13.083	2,5
Fondos propios	--	--	--	12.275	12.926	5,3
Rentabilidad y eficiencia (%)						
ROA	--	--	--	0,38	0,35	--
RORWA	--	--	--	0,80	0,83	--
ROE	--	--	--	6,34	5,84	--
ROTE	--	--	--	7,58	7,01	--
Eficiencia	44,59	42,66	--	48,96	48,68	--
Gestión del riesgo						
Riesgos dudosos (millones de €)	12.344	9.583	-22,4	12.561	9.746	-22,4
Total activos problemáticos	21.579	18.617	-13,7	21.795	18.781	-13,8
Ratio de morosidad (%)	9,86	7,72	-21,7	7,79	6,14	-21,2
Ratio de cobertura de dudosos (%) (1)	53,1	51,5	-3,0	53,6	51,5	-3,9
Gestión del capital						
Activos ponderados por riesgo (RWA)	--	--	--	88.769	86.070	--
Common Equity Tier 1 (%)	--	--	--	11,5	12,0	--
Tier I (%)	--	--	--	11,5	12,0	--
Ratio total de capital (%)	--	--	--	12,9	13,8	--
Leverage ratio (%)	--	--	--	4,80	4,74	--
Gestión de la liquidez						
Loan to deposits ratio (%)	108,2	106,8	--	106,5	105,1	--
Accionistas y acciones (datos a fin de período)						
Número de accionistas	--	--	--	265.935	260.948	--
Número de acciones (en millones)	--	--	--	5.439	5.616	--
Valor de cotización (€) (2)	--	--	--	1.635	1.323	--
Capitalización bursátil (millones de €)	--	--	--	8.893	7.430	--
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	--	--	--	0,13	0,13	--
Valor contable por acción (€)	--	--	--	2,26	2,30	--
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	--	--	--	0,72	0,57	--
PER (valor de cotización / BPA)	--	--	--	12,55	10,46	--
Otros datos						
Oficinas	2.259	2.180	--	2.873	2.767	--
Empleados	17.866	17.885	--	26.090	25.945	--

(1) Las correcciones de valor por deterioro del crédito incluyen 410 millones de euros por posibles desenlaces a contingencias por las cláusulas suelo. La ratio de cobertura de dudosos a diciembre 2016 sin el ajuste por deterioro de las cláusulas suelo es del 47,25% Ex TSB y 47,34% Total Grupo.

(2) Sin ajustar los valores históricos.

(3) El tipo de cambio EURGBP aplicado para la cuenta de resultados a 31.12.16 de 2016 es 0,8166. En el caso del balance, el tipo de cambio es del 0,8562 a 31.12.16.

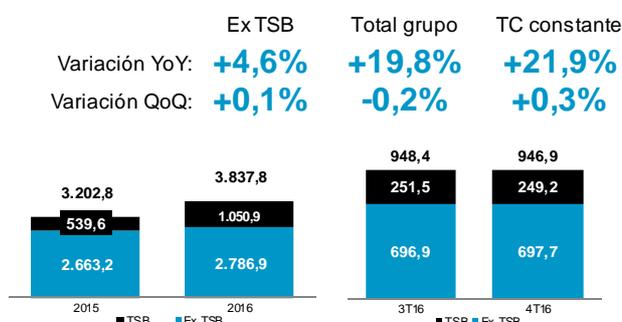
2. Aspectos clave

Beneficio estable incluso con provisiones y deterioros extraordinarios:

Margen de Intereses

El margen de intereses crece interanualmente en un periodo prolongado de tipos bajos, alcanzando los 3.837,8 millones de euros al cierre del ejercicio de 2016, representando un incremento del 19,8% interanual.

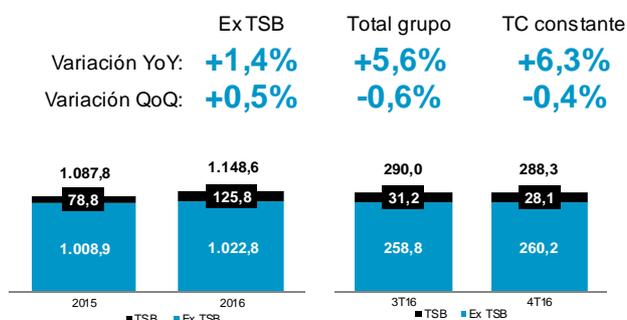
Excluyendo TSB, crece un 4,6% interanual y se mantiene estable intertrimestralmente.



Comisiones

Las comisiones reflejan un crecimiento interanual del 5,6% (1,4% sin considerar TSB) y se mantienen estables en el trimestre.

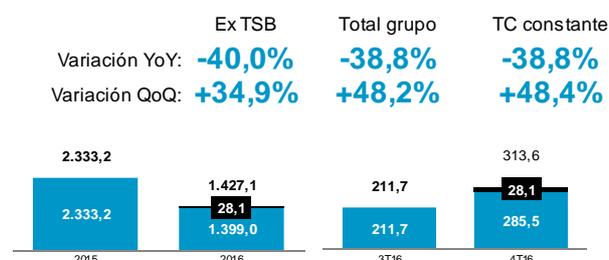
Tanto interanual como intertrimestralmente destaca el buen comportamiento de las comisiones de gestión de activos.



Dotaciones a insolvencias y otros deterioros

Las dotaciones a insolvencias y otros deterioros ascienden a 1.427,1 millones de euros (1.399,0 millones de euros sin considerar TSB) al cierre del ejercicio 2016 frente a los 2.333,2 millones de euros en el ejercicio precedente, representando una reducción a nivel del grupo del -38,8% (-40,0% sin considerar TSB).

Durante el ejercicio así como en el último trimestre se incorporan dotaciones y deterioros extraordinarios incluyendo el impacto de las provisiones relativas a las cláusulas suelo.

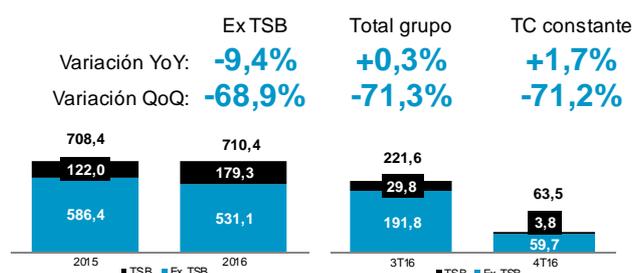


Beneficio neto del grupo

Beneficio estable, incluyendo dotaciones y deterioros extraordinarios, con un sólido crecimiento de los ingresos del negocio bancario¹.

El beneficio neto del grupo es de 710,4 millones de euros (531,1 millones de euros sin considerar TSB) en comparación con 708,4 millones de euros (586,4 millones de euros sin considerar TSB) del ejercicio anterior que incluía el fondo de comercio negativo (neto de impuestos) generado con motivo de la adquisición de TSB.

El resultado del trimestre está impactado por las provisiones extraordinarias, la finalización de la provisión por pérdida esperada de TSB y por la contribución al fondo de garantía de depósitos.



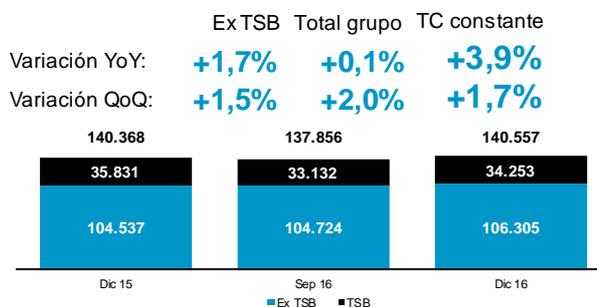
1) Margen de intereses y comisiones netas

Crecimiento de la inversión crediticia viva y de los recursos de clientes:

Inversión crediticia

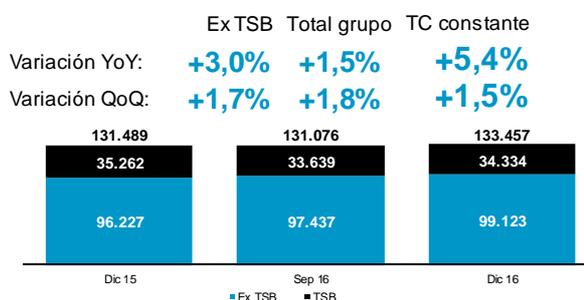
Crecimiento en los volúmenes de crédito vivo en un 0,1% al cierre del ejercicio de 2016 (3,9% a tipo constante) en comparación con el ejercicio precedente (1,7% excluyendo TSB) en un entorno cada vez más competitivo. En comparación con el trimestre anterior, aumenta en un 2,0% (1,5% excluyendo TSB).

En TSB, se mantiene la tendencia positiva de la inversión crediticia (crecimiento de 11,4% interanual) impulsada por el crecimiento de intermediación hipotecaria.



Recursos de clientes en balance

Los recursos de clientes en balance aumentan interanualmente un 1,5% (3,0% excluyendo TSB) con un crecimiento del 5,4% a tipo de cambio constante. En comparación con el trimestre anterior aumentan 1,8% (1,7% sin considerar TSB). Crecimiento tanto de las cuentas vista como de los recursos fuera de balance.



Activos problemáticos

La reducción de activos problemáticos del ejercicio sin considerar TSB se sitúa muy por encima del objetivo del plan estratégico (TRIPLE) revisado con una reducción de 2.961 millones de euros en los últimos doce meses y 648 millones de euros en el cuarto trimestre de 2016 (de los cuales 575 millones de euros corresponden a riesgos dudosos y 73 millones de euros a activos adjudicados). La estrategia de venta acelerada de activos continúa ejecutándose con éxito.

En el conjunto de los últimos 3 años, los activos problemáticos se han reducido 7.411 millones de euros.

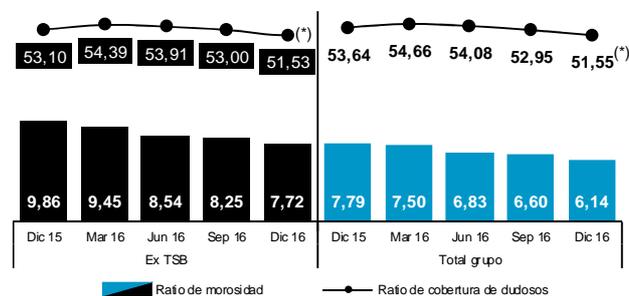
Variación Ex TSB QoQ: **-3,4%**
Variación Ex TSB YoY: **-13,7%**



Ratio de mora y coberturas

La ratio de morosidad del grupo continua reduciéndose y se sitúa en el 6,14% (7,72% sin considerar TSB) respecto al 13,6% de diciembre 2013.

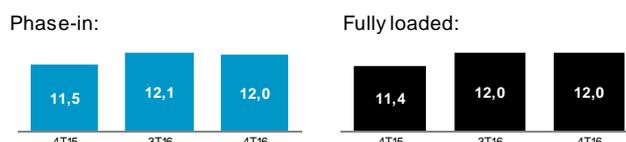
La cobertura de los dudosos se sitúa en el 51,55%^(*) (51,53%^(*) sin considerar TSB) e incrementa la cobertura de los activos inmobiliarios adjudicados, situándose en el 47,6%.



(*) La ratio de cobertura de dudosos sin el ajuste por deterioro de las cláusulas suelo es del 47,25% Ex TSB y 47,34% Total Grupo.

Ratio de capital

La ratio de *Common Equity Tier 1* (CET 1) *phase-in* se sitúa en el 12,0%, mismo ratio que para el *fully loaded* a 31 de diciembre de 2016.



3. Evolución de resultados y actividad

Entorno macroeconómico

Contexto económico y financiero internacional

La política ha tenido un importante protagonismo y ha sido un claro condicionante en el devenir de los activos financieros en el último tramo de 2016. En particular, en Estados Unidos, el candidato republicano Donald Trump ganó las elecciones presidenciales del 8 de noviembre, al tiempo que el Partido Republicano retuvo el control del Congreso y el Senado. Trump ha propuesto políticas de sesgo intervencionista y proteccionista. En el terreno fiscal, pretende adoptar una política expansiva centrada en rebajas impositivas y en el aumento del gasto en defensa e infraestructuras. Los nombramientos del nuevo gobierno apuntan a que el presidente pretende aplicar las medidas de la línea dura de su programa electoral. En Italia, el referéndum sobre la reforma del Senado del 4 de diciembre se saldó con un rechazo a la misma (59,1% de los votos). Tras este resultado, Matteo Renzi anunció su renuncia como primer ministro y se formó un nuevo gobierno liderado por el anterior ministro de Exteriores, Paolo Gentiloni. Según el mismo, el principal objetivo del nuevo ejecutivo será la modificación de la ley electoral del Congreso de los Diputados y la estabilización del sector bancario. En este sentido, el ejecutivo italiano anunció la creación de un fondo de 20 mil millones de euros para fortalecer aquellas entidades que presenten problemas y soliciten un rescate. Respecto a la actividad, la zona euro se ha visto poco afectada por el resultado del referéndum del Brexit y, en general, el tono de los datos económicos ha sido positivo. En Estados Unidos, el crecimiento económico se ha fortalecido en la segunda mitad del año y los agentes han acogido con optimismo la victoria de Trump. Respecto a la inflación, se ha observado un repunte de la misma en las principales economías desarrolladas, influida por un mayor precio de la energía. En este sentido, el precio del petróleo experimentó un significativo incremento después de que el cártel de la OPEP y varios países no-OPEP decidieran recortar conjuntamente su producción.

Situación macroeconómica en España

Los datos de actividad referidos al cuarto trimestre han continuado mostrando una evolución positiva. En este sentido, el Banco de España estima que el PIB creció un 0,7% trimestral, manteniendo el mismo ritmo de crecimiento que en el tercer trimestre. Asimismo, los indicadores de confianza mostraron un buen comportamiento. Respecto al mercado laboral, el paro registró en 2016 el mayor descenso en un año natural. Por su parte, la inflación, alentada por el repunte del precio de los carburantes, siguió su tendencia al alza, situándose en diciembre en niveles máximos de más de tres años (1,4% interanual). En cuanto al sector exterior, se han conocido los resultados de la balanza por cuenta corriente hasta octubre y éstos apuntan a que en el conjunto de 2016 el superávit será mayor que en los tres años precedentes. Por otra parte, el Gobierno aprobó medidas de consolidación fiscal con las que se pretende cumplir el objetivo de déficit que se aprobó para 2017 (3,1% del PIB). Los datos de ejecución presupuestaria hasta octubre apuntan a que se alcanzará el déficit previsto del 4,6% del PIB de 2016. Por último, en el ámbito político,

Mariano Rajoy fue investido presidente del Gobierno con el apoyo de Ciudadanos y la abstención de la mayor parte del PSOE.

Situación macroeconómica en Reino Unido

Los datos de actividad después del referéndum del Brexit han sido relativamente positivos. El PIB del tercer trimestre creció un 0,6% trimestral (0,6% en el segundo trimestre de 2016) y las primeras estimaciones no oficiales del PIB del cuarto trimestre apuntan a una moderación de solo una décima, hasta el 0,5%. Sin embargo, hay algunos indicadores que siguen deteriorándose, como la creación de empleo, que se situó en terreno negativo por primera vez desde junio de 2015, o la confianza del consumidor. Con relación al proceso de abandono de la UE, la primera ministra Theresa May reiteró su intención de controlar los flujos migratorios con el bloque europeo y conseguir el máximo acceso al Mercado Único. Por otra parte, May se mostró favorable a una fase de implementación que facilite la transición hacia el nuevo marco de relación con la UE.

Situación macroeconómica en Latinoamérica

La victoria de Trump en Estados Unidos ha supuesto un punto de inflexión para México, en la medida en la que el futuro presidente ha abogado por dar marcha atrás en el proceso de integración entre ambas economías. A raíz de ello, las perspectivas económicas para México se han revisado a la baja alrededor de 0,5 puntos porcentuales para 2017, hasta alrededor del 1,7-1,8%. En este contexto, los mercados mexicanos han experimentado un comportamiento negativo y las expectativas de inflación se han desplazado al alza. Como consecuencia, el banco central se ha visto forzado a incrementar el tipo oficial en 100 puntos básicos en apenas dos meses, hasta el 5,75%.

Respecto al resto de Latinoamérica, el optimismo económico ha aflojado en Brasil, mientras que el deterioro de la actividad ha persistido en Colombia. En ambas economías, el desplazamiento a la baja de la inflación y de las expectativas sobre la misma ha permitido a sus bancos centrales iniciar bajadas en sus tipos de interés de referencia. Por su parte, han sido positivos los avances reformistas que han tenido lugar en ambos países, en la línea de limitar los desequilibrios fiscales. Por último, la dinámica de crecimiento ha continuado diferenciándose en positivo en Perú, apoyada por la favorable evolución de la producción y los precios del cobre.

Mercados de renta fija

La Fed subió los tipos de interés hasta el 0,50-0,75% en la reunión de diciembre, un año después de la anterior subida, al tiempo que pasó a prever tres subidas en 2017, en lugar de las dos que estimaba en septiembre. Además, Yellen mencionó que algunos indicadores del mercado laboral ya se encuentran normalizados. El BCE, por su parte, anunció cambios en su programa de compra de activos. Así, extendió la duración de este programa hasta, al menos, diciembre de 2017 y reducirá, a partir de abril de 2017, el ritmo mensual de compras (desde los 80 mil millones de euros actuales hasta 60 mil millones de euros). Asimismo,

introdujo varios cambios técnicos para facilitar la implementación del programa, como por ejemplo la posibilidad de comprar deuda pública con una rentabilidad inferior al tipo marginal de depósito. Por último, el Banco de Inglaterra, tras introducir un importante paquete de estímulo en agosto, pasó a adoptar un sesgo neutral y a señalar que su política monetaria puede responder en cualquier dirección, coincidiendo con la revisión al alza de las perspectivas de inflación.

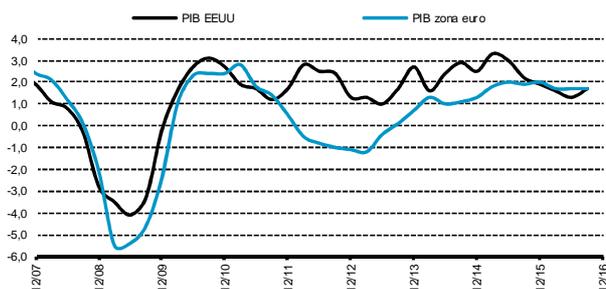
Respecto a los mercados de renta fija a largo plazo, las rentabilidades de la deuda pública de Alemania y de Estados Unidos repuntaron. Este incremento estuvo alimentado por el aumento de las expectativas de subidas de tipos por parte de la Fed, el menor impacto económico previsto del Brexit, la elección de Trump como presidente de Estados Unidos y la posibilidad de un tapering del programa de compra de activos del BCE en 2017. En relación con las primas de riesgo-país de la periferia, éstas se incrementaron en España e Italia, afectadas por el resultado electoral de Estados Unidos. La prima de riesgo en Italia se vio afectada, adicionalmente, por las dudas

alrededor del sistema financiero doméstico y por la incertidumbre en torno al referéndum sobre la reforma del Senado.

Mercados de renta variable

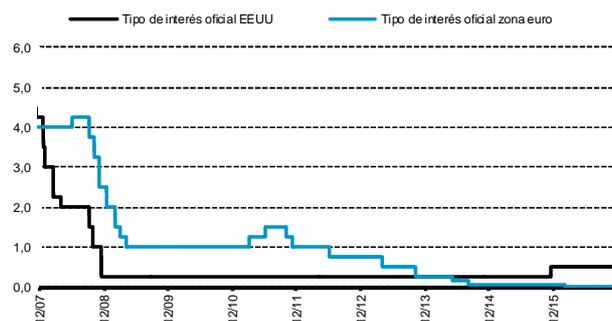
Los índices de renta variable de las principales economías desarrolladas repuntaron durante el trimestre impulsados por (i) la victoria de Trump; (ii) el incremento del precio del petróleo; (iii) las medidas anunciadas por el ejecutivo italiano para apoyar a su sistema financiero y (iv) el anuncio de la ampliación de capital de Unicredit, asegurada por los colocadores. Así, el S&P 500 cerró el trimestre con una subida del 9,9% en euros (12,9% en 2016), al tiempo que el Nikkei repuntó un 7,6% en euros (7,4% en 2016). En Europa, el índice de Reino Unido ganó un 4,9% en euros (cayó un 1,2% en el conjunto de 2016) y el EURO STOXX 50 se revalorizó un 9,6% (0,7% en 2016), destacando el repunte del MIB (17,3%) que, a pesar de ello, acabó perdiendo un 10,2% en 2016. En el caso del IBEX, la ganancia fue del 6,5% aunque cerró el año con una pérdida del 2,0%.

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	31.12.15	31.03.16	30.06.16	30.09.16	31.12.16
USD	1,0887	1,1385	1,1102	1,1161	1,0541
GBP	0,7340	0,7916	0,8265	0,8610	0,8562
MXN	18,9145	19,5903	20,6347	21,7389	21,7719

Fuente: Banco de España

Evolución de la cuenta de resultados

Aspectos relevantes:

Con fecha 30 de junio de 2015, el grupo tomó el control de TSB. Por tanto, las cifras de la cuenta de pérdidas y ganancias acumuladas al cierre del ejercicio de 2016 no son comparables con las del ejercicio precedente.

Beneficio estable, incluyendo dotaciones y deterioros extraordinarios, con un sólido crecimiento de los ingresos del negocio bancario (margen de intereses y comisiones netas).

Beneficio atribuido al grupo de 710,4 millones de euros (708,4 millones de euros en 2015) y 531,1 millones de euros sin considerar TSB (586,4 millones de euros en 2015). El ejercicio 2015 incluía el fondo de comercio negativo (neto de impuestos) generado con motivo de la adquisición de TSB.

Cuenta de pérdidas y ganancias

(en miles de €)	Ex TSB			Total grupo			
	(1) 2015	2016	Variación (%) interanual	(1) 2015	(2) 2016	Variación (%) interanual a tipo constante	Variación (%)
Margen de intereses	2.663.210	2.786.891	4,6	3.202.830	3.837.752	19,8	21,9
Resultados método participación y dividendos	51.707	84.610	63,6	51.707	84.610	63,6	63,6
Comisiones netas	1.008.934	1.022.771	1,4	1.087.763	1.148.582	5,6	6,3
Resultados de las operaciones financieras (neto)	1.207.108	556.168	-53,9	1.208.161	609.722	-49,5	-49,8
Diferencias de cambio (neto)	53.507	16.902	-68,4	53.507	16.902	-68,4	-68,3
Otros productos y cargas de explotación	-123.377	-209.053	69,4	-125.598	-226.870	80,6	80,5
Margen bruto	4.861.089	4.258.289	-12,4	5.478.370	5.470.698	-0,1	0,9
Gastos de personal	-1.219.305	-1.235.646	1,3	-1.457.341	-1.663.053	14,1	16,1
No recurrentes	-35.528	-49.268	38,7	-39.848	-67.988	70,6	72,2
Recurrentes	-1.183.777	-1.186.378	0,2	-1.417.493	-1.595.065	12,5	14,5
Otros gastos generales de administración	-588.418	-581.033	-1,3	-829.174	-1.000.294	20,6	24,5
No recurrentes	-8.773	0	-100,0	-23.973	-19.073	-20,4	-13,1
Recurrentes	-579.645	-581.033	0,2	-805.201	-981.221	21,9	25,6
Amortización	-289.588	-323.242	11,6	-328.862	-395.896	20,4	21,8
Margen antes de dotaciones	2.763.778	2.118.368	-23,4	2.862.993	2.411.455	-15,8	-15,7
Provisiones para insolvencias	-1.371.827	-385.665	-71,9	-1.371.827	-413.776	-69,8	-69,8
Otros activos financieros	-136.524	-136.878	0,3	-136.524	-136.878	0,3	0,3
Otras dotaciones y deterioros	-824.812	-876.487	6,3	-824.812	-876.487	6,3	6,3
Plusvalías por venta de activos	-16.960	39.539	--	-16.960	35.108	--	--
Fondo de comercio negativo	231.891	0	-100,0	231.891	0	-100,0	-100,0
Resultado antes de impuestos	645.546	758.877	17,6	744.761	1.019.422	36,9	38,0
Impuesto sobre beneficios	-55.318	-222.350	301,9	-32.516	-303.569	--	--
Resultado consolidado del ejercicio	590.228	536.527	-9,1	712.245	715.853	0,5	1,9
Resultado atribuido a intereses minoritarios	3.804	5.421	42,5	3.804	5.421	42,5	42,5
Beneficio atribuido al grupo	586.424	531.106	-9,4	708.441	710.432	0,3	1,7
Promemoria:							
Activos totales medios (millones de €)	165.827	163.326		186.538	206.265		
Beneficio por acción (€)	0,11	0,09		0,13	0,13		

- (1) En la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2015, se ha procedido a reclasificar los resultados obtenidos en la compraventa de divisa anteriormente clasificados en diferencias de cambio a comisiones netas.
(2) El tipo de cambio EURGBP aplicado para la cuenta de resultados es 0,8166.

Cuenta de pérdidas y ganancias trimestral

(en miles de €)	Ex TSB						Total grupo						
	(1) 4T15	1T16	2T16	3T16	4T16	Variación (%) s/ 3T16	(1) 4T15	1T16	2T16	3T16	(2) 4T16	Variación (%) s/ 3T16	Variación (%) a tipo constante
Margen de intereses	690.107	695.657	696.721	696.853	697.660	0,1	962.537	973.893	968.582	948.376	946.901	-0,2	0,3
Resultados método participación y dividendos	11.180	2.1573	27.254	23.224	12.559	-45,9	11.180	2.1573	27.254	23.224	12.559	-45,9	-45,9
Comisiones netas	259.962	245.918	257.860	258.791	260.202	0,5	297.576	277.802	292.437	289.995	288.348	-0,6	-0,4
Resultados de las operaciones financieras (neto)	52.996	303.375	144.479	54.293	54.021	-0,5	55.818	308.091	194.717	53.897	53.017	-1,6	-2,0
Diferencias de cambio (neto)	13.010	2.906	11.788	-549	2.757	--	13.010	2.906	11.788	-549	2.757	--	--
Otros productos y cargas de explotación	-119.328	-16.222	-65.898	-20.642	-106.291	414,9	-120.556	-16.694	-82.187	-2.1926	-106.063	383,7	383,3
Margen bruto	907.927	1.253.207	1.072.204	1.011.970	920.908	-9,0	1.219.565	1.567.571	1.412.591	1.293.017	1.197.519	-7,4	-7,0
Gastos de personal	-299.830	-306.669	-307.268	-307.146	-314.563	2,4	-425.034	-4.15.528	-4.13.132	-4.10.318	-424.075	3,4	3,8
No recurrentes	-3.255	-6.695	-7.539	-6.878	-28.156	309,4	-5.925	-12.787	-11.288	-11.003	-32.910	199,1	199,1
Recurrentes	-296.575	-299.974	-299.729	-300.268	-286.407	-4,6	-419.109	-402.741	-401.844	-399.315	-391.165	-2,0	-1,6
Otros gastos generales de administración	-151.144	-146.417	-145.844	-145.187	-143.585	-1,1	-271.497	-249.181	-247.778	-251.117	-252.218	0,4	1,3
No recurrentes	-5.472	0	0	0	0	--	-20.672	-1.670	-5.034	-3.462	-8.907	157,3	163,0
Recurrentes	-145.672	-146.417	-145.844	-145.187	-143.585	-1,1	-250.825	-247.511	-242.744	-247.655	-243.311	-1,8	-1,0
Amortización	-73.452	-78.263	-78.018	-78.978	-87.983	11,4	-94.222	-97.167	-96.817	-96.542	-105.370	9,1	9,5
Margen antes de dotaciones	383.501	721.858	541.074	480.659	374.777	-22,0	428.812	805.695	654.864	535.040	415.856	-22,3	-22,1
Provisiones para insolvencias	-112.220	-276.343	-238.070	-95.003	223.751	--	-112.220	-276.343	-238.070	-95.003	195.640	--	--
Otros activos financieros	-94.169	-5.303	-113.035	-4.253	-14.287	235,9	-94.169	-5.303	-113.035	-4.253	-14.287	235,9	235,9
Otras dotaciones y deterioros	-171.556	-153.263	-115.831	-112.411	-494.982	340,3	-171.556	-153.263	-115.831	-112.411	-494.982	340,3	340,3
Plusvalías por venta de activos	525	-3.066	38.327	-1.269	5.547	--	525	-3.066	38.327	-3.271	3.118	--	--
Fondo de comercio negativo	24.520	0	0	0	0	--	24.520	0	0	0	0	--	--
Resultado antes de impuestos	30.601	283.883	112.465	267.723	94.806	-64,6	75.912	367.720	226.255	320.102	105.345	-67,1	-66,9
Impuesto sobre beneficios	17.100	-92.296	-22.394	-74.429	-33.231	-55,4	54.240	-114.429	-52.159	-97.006	-39.975	-58,8	-58,6
Resultado consolidado del ejercicio	47.701	191.587	90.071	193.294	61.575	-68,1	130.152	253.291	174.096	223.096	65.370	-70,7	-70,6
Resultado atribuido a intereses minoritarios	1.516	1.290	761	1.524	1.846	21,1	1.516	1.290	761	1.524	1.846	21,1	21,1
Beneficio atribuido al grupo	46.185	190.297	89.310	191.770	59.729	-68,9	128.636	252.001	173.335	221.572	63.524	-71,3	-71,2
Promemoria:													
Activos totales medios (millones de €)	166.425	162.661	162.567	163.649	164.410		209.189	204.806	207.153	206.477	206.619		
Beneficio por acción (€)	(3)	0,11	0,02	0,04	0,07	0,09	0,13	0,04	0,07	0,10	0,13		

- (1) En la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2015, se ha procedido a reclasificar los resultados obtenidos en la compraventa de divisa anteriormente clasificados en diferencias de cambio a comisiones netas.
- (2) El tipo de cambio EURGBP aplicado para la cuenta de resultados del trimestre es 0,8681.
- (3) Acumulado al cierre de cada trimestre, sin anualizar.

Margen de intereses:

El margen de intereses crece interanualmente y se mantiene estable a lo largo de los trimestres del ejercicio 2016 en un período prolongado de tipos bajos. A nivel grupo, afectado negativamente por la evolución del tipo de cambio EUR/GBP.

Se sitúa en 3.837,8 millones de euros al cierre del ejercicio de 2016 con un incremento del 19,8% interanual.

Sin TSB, el margen de intereses asciende a 2.786,9 millones de euros al cierre del ejercicio de 2016 con un incremento del 4,6% interanual, manteniéndose estable respecto al trimestre anterior debido a la reducción del coste de financiación tanto de los depósitos a plazo como de la financiación mayorista. A resaltar el coste de la nueva entrada de los depósitos a plazo en euros que se sitúa en el 0,06% en el trimestre (0,34% en el último trimestre del 2015) y que en 2017 vencen 3.204 millones de euros de

financiación mayorista que tienen un coste medio de 3,47% (con un coste de financiación del 1,87% en el trimestre de 2016).

En TSB, el margen de intereses continúa estabilizándose en el trimestre como consecuencia de tipos más bajos y el vencimiento de carteras *non-core*, compensado por un fuerte crecimiento en los volúmenes y los márgenes procedentes de la nueva entrada.

El margen de la franquicia de TSB, sube un 1,6% en el trimestre y un 4,6% en el ejercicio.

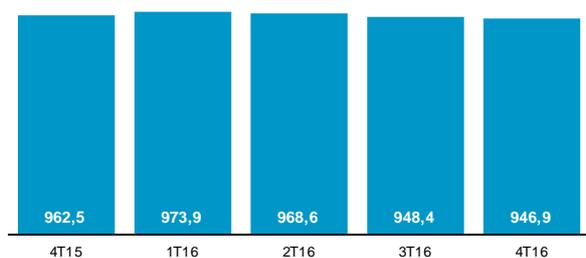
Margen de clientes:

El margen de clientes al cierre del ejercicio de 2016 se sitúa en el 2,69% (2,72% en el trimestre anterior) y el margen sobre activos totales medios alcanza el 1,82% (1,83% en el trimestre anterior).

Excluyendo TSB, el margen de clientes al cierre del ejercicio de 2016 se sitúa en el 2,59% (2,60% en el trimestre anterior) y el margen sobre activos totales medios alcanza el 1,69% (mismo nivel que en el trimestre anterior).

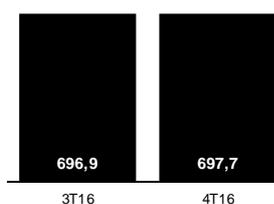
Evolución del margen de intereses

Total grupo (millones de €)



	Ex TSB	Total grupo
Variación YoY:	+4,6%	+19,8%
Variación QoQ:	+0,1%	-0,2%

Sabadell ex - TSB (millones de €)



Variación QoQ:
+0,1%

TSB (millones de €)



Variación QoQ:
-0,9%
+1,3% en GBP

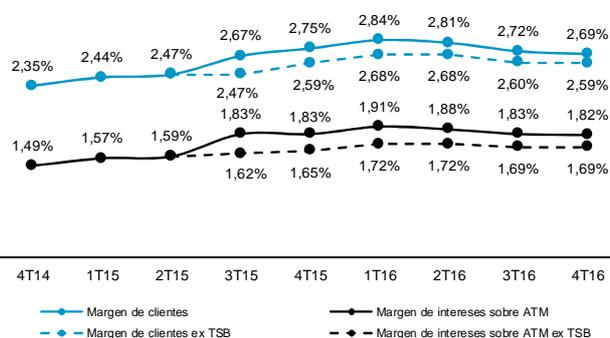
Rendimientos y cargas trimestrales

2016 (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
Caja, bancos centrales y entidades de crédito	8.715	0,40	9	10.282	0,35	9	10.295	0,27	7	10.300	0,21	5
Crédito a la clientela (neto)	138.494	3,28	1.130	139.254	3,21	1.113	137.427	3,10	1.071	137.649	3,03	1.048
Cartera de renta fija	27.245	2,60	176	27.415	2,34	159	28.009	2,25	158	28.410	2,31	165
Cartera de renta variable	966	--	--	980	--	--	1.058	--	--	1.013	--	--
Activo material e inmaterial	4.801	--	--	5.282	--	--	5.241	--	--	5.060	--	--
Otros activos	24.585	0,30	19	23.938	0,35	21	24.449	0,31	19	24.186	0,43	26
Total inversión	204.806	2,62	1.333	207.153	2,53	1.302	206.477	2,42	1.255	206.619	2,40	1.244
Entidades de crédito (2)	18.205	-0,60	-27	18.623	-0,60	-28	17.393	-0,22	-9	17.972	-0,31	-14
Depósitos de la clientela	126.729	-0,44	-140	129.503	-0,40	-129	128.777	-0,38	-123	126.934	-0,34	-108
Cuentas a la vista	46.390	-0,20	-23	49.029	-0,17	-20	52.126	-0,14	-18	52.753	-0,13	-17
Cuentas a plazo / Depósitos a tipo fijo	32.271	-0,72	-57	29.865	-0,57	-42	26.912	-0,43	-29	24.427	-0,34	-21
Inver. Ofex / Filiales / F.extranjeras	4.1430	-0,59	-61	43.336	-0,62	-67	42.112	-0,63	-67	42.047	-0,57	-60
Resto	6.638	0,06	1	7.273	0,05	1	7.627	-0,48	-9	7.707	-0,51	-10
Mercado de capitales	30.641	-2,12	-162	30.265	-1,89	-142	30.441	-1,88	-144	29.516	-1,87	-138
Cesiones de la cartera de renta fija	6.826	-0,64	-11	5.797	-0,79	-11	5.850	-0,22	-3	8.745	0,00	0
Otros pasivos	9.832	-0,80	-20	10.046	-0,92	-23	10.807	-1,01	-28	10.428	-1,40	-37
Recursos propios	12.574	--	--	12.918	--	--	13.209	--	--	13.024	--	--
Total recursos	204.806	-0,70	-359	207.153	-0,65	-333	206.477	-0,59	-307	206.619	-0,57	-297
Margen de intereses			974			969			948			947
Margen de clientes		2,84			2,81			2,72			2,69	
Margen de intereses sobre ATM		1,91			1,88			1,83			1,82	

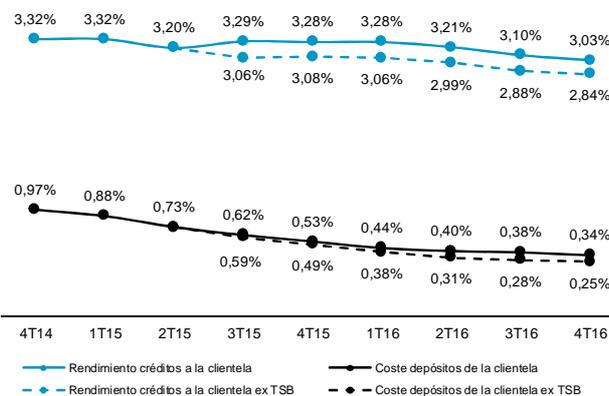
2015 (en millones de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4º trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados									
Caja, bancos centrales y entidades de crédito	4.507	0,69	8	4.239	0,72	8	10.017	0,58	15	10.594	0,46	12
Crédito a la clientela (neto)	105.699	3,32	866	106.085	3,20	845	135.423	3,29	1.122	137.816	3,28	1.140
Cartera de renta fija	26.659	2,94	193	26.000	2,87	186	28.003	2,73	193	28.860	2,64	192
Cartera de renta variable	1.466	--	--	1.765	--	--	1.292	--	--	1.207	--	--
Activo material e inmaterial	3.713	--	--	3.486	--	--	4.795	--	--	4.900	--	--
Otros activos	24.069	0,18	10	24.384	0,19	12	24.693	0,37	23	25.812	0,27	18
Total inversión	166.113	2,63	1.077	165.960	2,54	1.050	204.223	2,63	1.353	209.189	2,58	1.362
Entidades de crédito (2)	15.819	-1,06	-41	16.683	-0,91	-38	18.933	-0,74	-35	18.554	-0,56	-26
Depósitos de la clientela	92.351	-0,88	-200	93.214	-0,73	-170	126.975	-0,62	-198	127.756	-0,53	-171
Cuentas a la vista	37.643	-0,27	-25	41.172	-0,24	-25	43.545	-0,19	-21	45.572	-0,20	-23
Cuentas a plazo / Depósitos a tipo fijo	42.176	-1,47	-153	39.332	-1,27	-125	36.054	-1,06	-96	33.338	-0,86	-72
Inver. Ofex / Filiales / F.extranjeras	6.442	-0,52	-8	6.765	-0,47	-8	42.023	-0,65	-69	43.203	-0,61	-67
Resto	6.090	-0,88	-13	5.945	-0,81	-12	5.354	-0,82	-11	5.643	-0,84	-9
Mercado de capitales	25.896	-2,71	-173	25.814	-2,56	-165	25.989	-2,35	-154	29.439	-2,27	-169
Cesiones de la cartera de renta fija	10.118	-0,42	-11	8.425	-0,43	-9	9.768	-0,28	-7	10.179	-0,59	-15
Otros pasivos	10.323	-0,34	-9	9.486	-0,54	-13	10.313	-0,67	-17	10.468	-0,72	-19
Recursos propios	11.606	--	--	12.337	--	--	12.246	--	--	12.793	--	--
Total recursos	166.113	-1,06	-434	165.960	-0,95	-394	204.223	-0,80	-411	209.189	-0,75	-400
Margen de intereses			643			656			941			963
Margen de clientes		2,44			2,47			2,67			2,75	
Margen de intereses sobre ATM		1,57			1,59			1,83			1,83	

- (1) El tipo de cambio EURGBP aplicado para la cuenta de resultados del trimestre es 0,8681 y para el balance es 0,8562 (posición a 31.12.16).
- (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.

Evolución del margen de intereses (en %)



Evolución del margen de clientes (en %)



Resultados método participación y dividendos:

Se sitúan en 84,6 millones de euros al cierre del ejercicio de 2016 frente a 51,7 millones de euros al cierre del ejercicio de 2015. Dichos ingresos engloban principalmente los resultados aportados por el negocio de seguros y pensiones.

Comisiones netas:

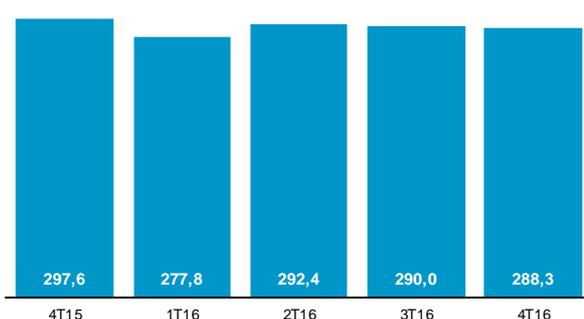
Ascienden a 1.148,6 millones de euros al cierre del ejercicio de 2016 (representando un crecimiento del 5,6% interanual).

Excluyendo TSB, ascienden a 1.022,8 millones de euros al cierre del ejercicio de 2016 (suponiendo un crecimiento del 1,4% interanual).

Tanto interanualmente como intertrimestralmente, destaca el buen comportamiento de las comisiones de gestión de activos. En el último trimestre, las comisiones de servicios se ven afectadas por la menor operativa en préstamos sindicados.

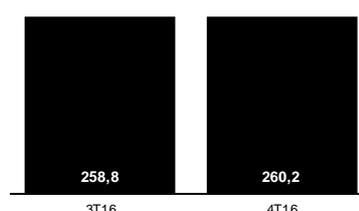
Evolución de las comisiones

Total grupo (millones de €)



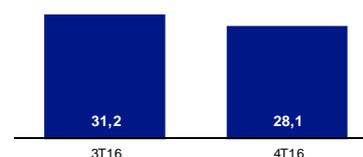
	Ex TSB	Total grupo
Variación YoY:	+1,4%	+5,6%
Variación QoQ:	+0,5%	-0,6%

Sabadell ex - TSB (millones de €)



Variación QoQ:
+0,5%

TSB (millones de €)



Variación QoQ:
-9,8%
-7,8% en GBP

Comisiones

(en miles de €)	Ex TSB			Total grupo			Ex TSB			Total grupo		
	Variación (%)			Variación (%)			Variación (%)			Variación (%)		
	3 T16	4 T16	s/ 3 T16	3 T16	4 T16	s/ 3 T16	(2)	2016	interanual	(2)	2016	interanual
Operaciones de activo	29.969	30.150	0,6	52.822	52.123	-1,3	117.967	119.835	1,6	174.578	215.700	23,6
Avales y otras garantías	25.295	25.237	-0,2	25.295	25.237	-0,2	104.017	100.976	-2,9	104.017	100.976	-2,9
Comisiones derivadas de operaciones de riesgo	55.264	55.387	0,2	78.117	77.360	-1,0	221.984	220.811	-0,5	278.595	316.676	13,7
Tarjetas	40.986	40.922	-0,2	50.773	48.911	-3,7	151.535	156.140	3,0	172.324	191.219	11,0
Órdenes de pago	12.563	13.435	6,9	12.563	13.435	6,9	48.287	50.408	4,4	48.287	50.408	4,4
Valores	11.973	13.101	9,4	11.973	13.101	9,4	52.846	50.392	-4,6	52.846	50.392	-4,6
Depositaría FI y FP	3.163	3.215	1,6	3.163	3.215	1,6	13.863	12.615	-9,0	13.863	12.615	-9,0
Cuentas a la vista	18.779	19.615	4,5	22.177	23.018	3,8	80.843	75.992	-6,0	91.698	89.854	-2,0
Cambio de billetes y divisas	16.881	17.218	2,0	16.881	17.218	2,0	86.424	70.347	-18,6	86.424	70.347	-18,6
Resto	24.832	13.646	-45,0	19.998	8.427	-57,9	79.063	74.188	-6,2	69.637	55.193	-20,7
Comisiones de servicios	129.177	121.152	-6,2	137.528	127.325	-7,4	512.861	490.082	-4,4	535.079	520.028	-2,8
Fondos de inversión	36.728	37.230	1,4	36.728	37.230	1,4	146.887	145.714	-0,8	146.887	145.714	-0,8
Comercialización de fondos pensiones y seguros	34.927	37.483	7,3	34.927	37.483	7,3	94.631	140.863	48,9	94.631	140.863	48,9
Gestión Patrimonios	2.695	8.950	232,1	2.695	8.950	232,1	32.571	25.301	-22,3	32.571	25.301	-22,3
Comisiones de gestión de activos	74.350	83.663	12,5	74.350	83.663	12,5	274.089	311.878	13,8	274.089	311.878	13,8
Total	258.791	260.202	0,5	289.995	288.348	-0,6	1.008.934	1.022.771	1,4	1.087.763	1.148.582	5,6

(1) El tipo de cambio EURGBP aplicado para la cuenta de resultados es 0,8166 en el año y 0,8681 en el trimestre.

(2) En la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2015, se ha procedido a reclasificar los resultados obtenidos en la compraventa de divisa anteriormente clasificados en diferencias de cambio a comisiones netas.

Resultados por operaciones financieras:

Al cierre del ejercicio de 2016 totalizan 609,7 millones de euros (excluyendo TSB totalizan 556,2 millones de euros) e incluyen, entre otros, 382,5 millones de euros por venta de activos financieros disponibles para la venta de renta fija, 109,5 millones de euros por la venta de la totalidad de acciones de Visa Europe y -8,3 millones de euros por la venta de acciones de BCP.

Al cierre del ejercicio 2015, ascendieron a 1.208,2 millones de euros (1.207,1 millones de euros excluyendo TSB) y destacan 1.045,5 millones de euros por venta de activos financieros disponibles para la venta de renta fija y 150,4 millones de euros por resultados de la cartera de negociación.

Resultados netos por diferencias de cambio:

Ascienden a 16,9 millones de euros al cierre del ejercicio de 2016, en comparación con los 53,5 millones de euros del ejercicio precedente.

Otros productos y cargas de explotación:

Se sitúan en -226,9 millones de euros al cierre del ejercicio de 2016 (excluyendo TSB totalizan -209,1 millones de euros).

Destacan particularmente las aportaciones al Fondo de Garantía de Depósitos por importe de -87,3 millones de euros, la aportación al Fondo Único de Resolución por importe de -47,7 millones de euros, la aportación de TSB al

Financial Services Compensation Scheme por importe de -7,6 millones de euros, la contribución del Impuesto sobre los Depósitos en las Entidades de Crédito por importe de -27,6 millones de euros y -57,0 millones de euros de la prestación patrimonial por conversión de activos por impuestos diferidos en crédito exigible frente a la Administración Tributaria Española.

Al cierre del ejercicio de 2015, los otros productos y cargas de explotación se sitúan en -125,6 millones de euros (-123,4 millones de euros sin considerar TSB). Destacan particularmente las aportaciones al Fondo de Garantía de Depósitos por importe de -86,0 millones de euros, la aportación al Fondo Único de Resolución por importe de -43,5 millones de euros y la contribución del Impuesto sobre los Depósitos en las Entidades de Crédito por importe de -27,5 millones de euros.

Gastos de explotación:

Se sitúan en 2.663,3 millones de euros al cierre del ejercicio de 2016, de los que 87,1 millones de euros corresponden a conceptos no recurrentes.

Excluyendo TSB, los gastos de explotación ascienden a 1.816,7 millones de euros, de los que 49,3 millones de euros corresponden a conceptos no recurrentes.

En TSB, los costes caen un -1,1% respecto al año anterior.

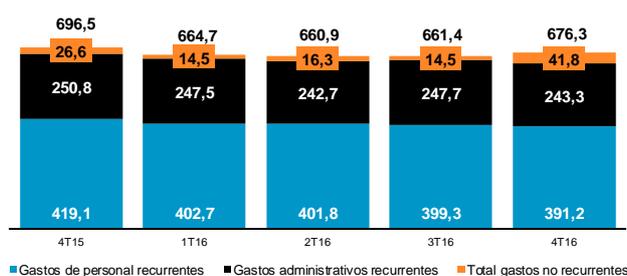
Gastos de explotación

(en miles de €)	Ex TSB			Total grupo			Ex TSB			Total grupo		
	3 T16	4 T16	Variación (%) s/ 3 T16	3 T16	4 T16	Variación (%) (1) s/ 3 T16	2015	2016	Variación (%) interanual	2015	2016	Variación (%) (1) interanual
Recurrentes	-300.268	-286.407	-4,6	-399.315	-391.165	-2,0	-1.183.777	-1.186.378	0,2	-1.417.493	-1.595.065	12,5
No recurrentes	-6.878	-28.156	309,4	-11.003	-32.910	199,1	-35.528	-49.268	38,7	-39.848	-67.988	70,6
Gastos de personal	-307.146	-314.563	2,4	-410.318	-424.075	3,4	-1.219.305	-1.235.646	1,3	-1.457.341	-1.663.053	14,1
Tecnología y comunicaciones	-39.936	-35.382	-11,4	-74.377	-71.308	-4,1	-136.491	-151.231	10,8	-224.614	-293.554	30,7
Publicidad	-8.252	-10.356	25,5	-27.827	-27.261	-2,0	-44.967	-38.731	-13,9	-87.497	-111.148	27,0
Inmuebles, instalaciones y material de oficina	-35.946	-35.608	-0,9	-59.334	-62.727	5,7	-150.886	-145.742	-3,4	-211.020	-249.682	18,3
Tributos	-25.554	-19.290	-24,5	-25.607	-19.163	-25,2	-10.1006	-95.712	-5,2	-10.1134	-95.748	-5,3
Otros	-35.499	-42.949	21,0	-60.510	-62.852	3,9	-146.295	-149.617	2,3	-180.936	-231.089	27,7
Total recurrentes	-145.187	-143.585	-1,1	-247.655	-243.311	-1,8	-579.645	-581.033	0,2	-805.201	-981.221	21,9
No recurrentes	0	0	--	-3.462	-8.907	157,3	-8.773	0	-100,0	-23.973	-19.073	-20,4
Otros gastos generales de administración	-145.187	-143.585	-1,1	-251.117	-252.218	0,4	-588.418	-581.033	-1,3	-829.174	-1.000.294	20,6
Total	-452.333	-458.148	1,3	-661.435	-676.293	2,2	-1.807.723	-1.816.679	0,5	-2.286.515	-2.663.347	16,5

(1) El tipo de cambio EURGBP aplicado para la cuenta de resultados es 0,8166 en el año y 0,8681 en el trimestre.

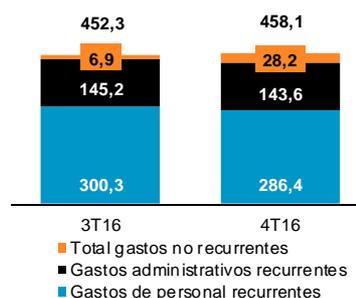
Evolución de los gastos de explotación

Total grupo (millones de €)



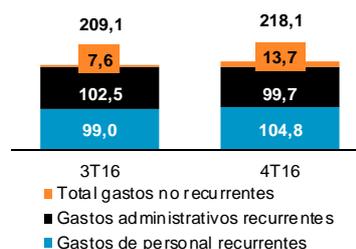
Ex TSB Total grupo
 Variación YoY: **+0,5%** **+16,5%**
 Variación QoQ: **+1,3%** **+2,2%**

Sabadell ex - TSB (millones de €)



Variación QoQ:
+1,3%

TSB (millones de €)



Variación QoQ:
+4,3%
+6,6% en GBP

Margen antes de dotaciones:

Al cierre del ejercicio de 2016, el margen antes de dotaciones asciende a 2.411,5 millones de euros (2.118,4 millones de euros excluyendo TSB), representando un decremento del -15,8% interanual (-23,4% excluyendo TSB) principalmente por el menor nivel de resultados por operaciones financieras en el ejercicio.

Dotaciones para insolvencias y otros deterioros:

Totalizan 1.427,1 millones de euros al cierre del ejercicio de 2016 (2.333,2 millones de euros al cierre del ejercicio de 2015). En el trimestre, ascienden a 313,6 millones de euros (211,7 millones de euros en el trimestre anterior).

Excluyendo TSB, las dotaciones totalizan 1.399,0 millones de euros al cierre del ejercicio 2016 y 285,5 millones de euros en el trimestre.

A destacar las dotaciones y deterioros extraordinarios en el ejercicio, entre las que incluyen -92,3 millones de euros de deterioro de la participación de BCP, el impacto de la nueva circular de provisiones de Banco de España y el impacto de las provisiones relativas a las cláusulas suelo. A 31 de diciembre de 2016, Banco Sabadell tiene constituidas correcciones de valor por deterioro del crédito de 410 millones de euros por posibles desenlaces a contingencias por las cláusulas suelo.

Plusvalías por ventas de activos:

Ascienden a 35,1 millones de euros al cierre del ejercicio de 2016 (-17,0 millones de euros al cierre del ejercicio de 2015). Incluye principalmente una plusvalía bruta de 52 millones de euros por la venta de la participación mantenida en Dexia Sabadell.

Beneficio Neto:

Beneficio estable, incluyendo dotaciones y deterioros extraordinarios, con un sólido crecimiento de los ingresos del negocio bancario (margen de intereses y comisiones netas).

El beneficio neto atribuido al grupo asciende a 710,4 millones de euros al cierre del ejercicio de 2016, un 0,3% por encima del resultado obtenido en el mismo periodo de 2015 (708,4 millones de euros).

Excluyendo TSB, el beneficio neto atribuido al grupo asciende a 531,1 millones de euros al cierre del ejercicio de 2016, comparativa afectada por la incorporación del *badwill* (neto de impuestos) en el ejercicio 2015 generado con motivo de la adquisición de TSB.

El beneficio antes de impuestos incrementa un 36,9% (17,6% sin considerar TSB) comparado con el beneficio obtenido el ejercicio precedente.

Evolución del balance

Aspectos relevantes:

Crecimiento en los volúmenes de crédito vivo en el ejercicio en un entorno cada vez más competitivo.

Evolución favorable de los recursos de clientes, especialmente en cuentas a la vista y recursos fuera de balance.

En TSB, se mantiene la tendencia positiva de la inversión crediticia (crecimiento de 11,4% interanual) impulsada por el crecimiento de intermediación hipotecaria.

Balance de situación

(en millones de €)	31.12.15	30.09.16	(3) 31.12.16	Variación (%)	
				31.12.15	30.09.16
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	7.343	6.023	11.688	59,2	94,1
Activos financieros mantenidos para negociar, derivados y otros activos financieros	3.098	4.841	4.055	30,9	-16,2
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	0	0	4.598	--	--
Activos financieros disponibles para la venta	23.460	23.052	18.718	-20,2	-18,8
Préstamos y partidas a cobrar	153.550	148.430	150.384	-2,1	1,3
Préstamos y anticipos a la clientela	146.816	142.805	145.174	-1,1	1,7
Préstamos y anticipos a bancos centrales y entidades de crédito	5.002	4.356	4.292	-14,2	-15
Valores representativos de deuda	1.732	1.268	919	-47,0	-27,6
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	341	390	381	11,6	-2,4
Activos tangibles	4.189	4.316	4.476	6,9	3,7
Activos intangibles	2.081	2.024	2.135	2,6	5,5
Otros activos	14.566	16.767	16.072	10,3	-4,1
Total activo	208.628	205.843	212.508	1,9	3,2
Pasivos financieros mantenidos para negociar y derivados	2.335	3.642	3.446	34,8	-13,6
Pasivos financieros a coste amortizado	189.469	184.585	192.011	1,3	4,0
Depósitos de bancos centrales	(1) 11.566	10.776	11.828	2,3	9,8
Depósitos de entidades de crédito	(1) 14.725	14.427	16.667	13,2	16,5
Depósitos de la clientela	132.891	129.664	134.415	1,1	3,7
Valores representativos de deuda emitidos	27.864	27.162	26.534	-4,8	-2,3
Otros pasivos financieros	2.422	2.556	2.568	6,0	0,5
Pasivos amparados por contratos de seguros o reaseguro	(2) 2.218	48	35	-98,4	-27,3
Provisiones	346	323	306	-11,6	-5,1
Otros pasivos	1.492	4.050	3.927	163,1	-3,0
Total pasivo	195.860	192.648	199.425	1,8	3,5
Fondos propios	12.275	12.872	12.926	5,3	0,4
Otro resultado global acumulado	456	283	107	-76,5	-62,1
Intereses de minoritarios	37	40	50	33,8	23,1
Patrimonio neto	12.768	13.195	13.083	2,5	-0,8
Total patrimonio neto y pasivo	208.628	205.843	212.508	1,9	3,2
Riesgos contingentes	8.356	8.369	8.529	2,1	19
Compromisos contingentes	21.131	21.317	25.209	19,3	18,3

(1) Los depósitos de bancos centrales y entidades de crédito incluyen los siguientes importes en concepto de cesión temporal de activos: 7.181 millones de euros a 31.12.15, 6.346 millones de euros a 30.09.16 y 9.858 millones de euros a 31.12.16.

(2) La disminución corresponde principalmente a 2.159 millones de euros de Mediterráneo Vida clasificado como pasivos no corrientes mantenidos para la venta.

(3) El tipo de cambio EURGBP aplicado para el balance es del 0,8562.

Activo:

Crecimiento del 1,9% interanual de los activos totales del grupo Banco Sabadell que ascienden a 212.507,7 millones de euros. Sin considerar TSB, ascienden a 168.787,3 millones de euros, representando un crecimiento del 2,1%.

Préstamos y anticipos a la clientela:

La inversión crediticia bruta viva cierra en diciembre de 2016 con un saldo de 140.557,3 millones de euros. En términos interanuales presenta un incremento del 0,1% afectado negativamente por la evolución del tipo de cambio de la libra frente al euro en el ejercicio (incrementa 3,9% a tipo de cambio constante). En relación con el trimestre anterior, aumenta un 2,0%.

Sin considerar TSB, la inversión crediticia bruta viva presenta un saldo de 106.304,6 millones de euros al cierre del ejercicio de 2016. En términos interanuales presenta un incremento del 1,7% en relación con el ejercicio anterior (1,5% en comparación con el trimestre anterior).

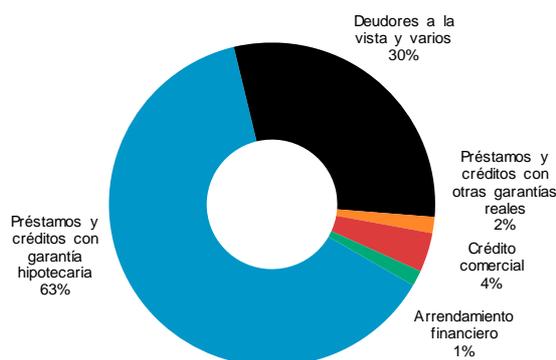
En TSB, se mantiene la tendencia positiva de la inversión crediticia (crecimiento de 11,4% interanual) impulsada por el crecimiento de intermediación hipotecaria.

Préstamos y anticipos a la clientela

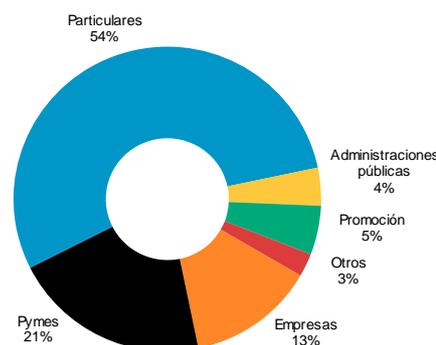
(en millones de €)	Ex TSB						Total grupo					
	31.12.15	30.09.16	31.12.16	Variación (%)		31.12.15	30.09.16	31.12.16	Variación (%)			
				31.12.15	30.09.16				31.12.15	30.09.16		
Préstamos y créditos con garantía hipotecaria	57.836	56.804	56.692	-2,0	-0,2	90.539	87.300	88.431	-2,3	1,3		
Préstamos y créditos con otras garantías reales	2.201	2.101	2.263	2,8	7,7	2.201	2.101	2.263	2,8	7,7		
Crédito comercial	5.411	4.632	5.530	2,2	19,4	5.665	4.827	5.530	-2,4	14,6		
Arrendamiento financiero	2.070	2.157	2.169	4,8	0,5	2.070	2.157	2.169	4,8	0,5		
Deudores a la vista y varios	37.019	39.031	39.651	7,1	1,6	39.893	41.472	42.165	5,7	1,7		
Inversión crediticia bruta viva	104.537	104.724	106.304,6	1,7	1,5	140.368	137.856	140.557,3	0,1	2,0		
Activos dudosos	12.254	10.074	9.478	-22,7	-5,9	12.470	10.244	9.642	-22,7	-5,9		
Ajustes por periodificación	-156	-145	-142	-8,6	-2,2	-141	-115	-112	-2,1	-3,4		
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos	116.635	114.653	115.640	-0,9	0,9	152.697	147.985	150.087	-1,7	1,4		
Adquisición temporal de activos	728	171	8	-98,9	-95,4	728	171	8	-98,9	-95,4		
Inversión crediticia bruta de clientes	117.363	114.824	115.648	-1,5	0,7	153.425	148.156	150.095	-2,2	1,3		
Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo-país	-6.426	-5.267	-4.835	-24,8	-8,2	-6.610	-5.351	-4.921	-25,5	-8,0		
Préstamos y anticipos a la clientela	110.937	109.557	110.813	-0,1	1,1	146.816	142.805	145.174	-1,1	1,7		

(1) El tipo de cambio EURGBP aplicado para el balance es del 0,8562.

Préstamos y anticipos a la clientela por tipo de producto, 31.12.16 (en %) (*)

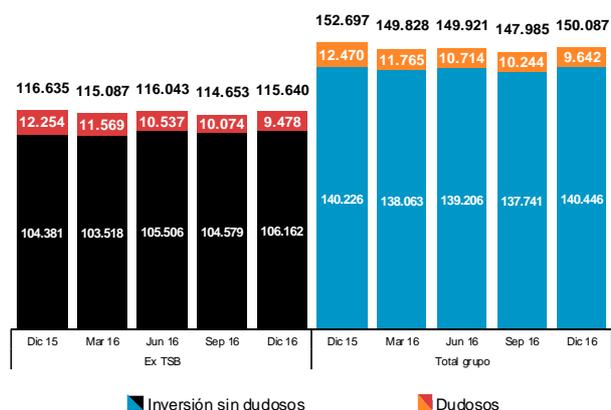


Préstamos y anticipos a la clientela por perfil de cliente, 31.12.16 (en %) (*)



(*) Sin activos dudosos ni ajustes por periodificación.

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



Total grupo (*)
 Variación YoY: **+0,1%**
 Variación QoQ: **+2,0%**

Ex TSB (*)
 Variación YoY: **+1,7%**
 Variación QoQ: **+1,5%**

(*) Sin activos dudosos

Pasivo:

Recursos de clientes:

Al cierre del ejercicio de 2016, los recursos de clientes en balance totalizan 133.456,6 millones de euros (99.123,0 millones de euros sin considerar TSB) y presentan un incremento interanual del 1,5% (3,0% sin considerar TSB) y un crecimiento del 5,4% a tipo de cambio constante.

Los saldos de cuentas a la vista ascienden a 92.010,6 millones de euros (62.624,0 millones de euros sin considerar TSB) representando un incremento del 8,8% interanual (16,3% sin considerar TSB) y un crecimiento del 14,6% a tipo de cambio constante.

Los depósitos a plazo totalizan 40.154,0 millones de euros (35.206,9 millones de euros sin considerar TSB), un 13,4% por debajo del mismo periodo del año anterior (15,8% por debajo sin considerar TSB) debido principalmente a la evolución de los tipos.

El total de recursos de clientes de fuera de balance asciende a 40.605,9 millones de euros a cierre del ejercicio de 2016 y crece un 8,6% con respecto al año anterior (crece un 2,3% en términos intertrimestrales). El patrimonio en fondos de inversión, que a 31 de diciembre de 2016 se sitúa en 22.594,2 millones de euros, representa un incremento del 5,4% interanual (1,7% intertrimestral).

En TSB, los depósitos crecen en el año un 13,6%, reflejando así la confianza de los clientes.

Débitos representados por valores negociables:

A fecha 31 de diciembre de 2016 totalizan 24.987,5 millones de euros (21.555,2 millones de euros excluyendo TSB), lo que representa una disminución de -5,4% interanual (-4,0% sin considerar TSB).

Recursos gestionados:

Totalizan 201.588,8 millones de euros (162.584,9 millones de euros excluyendo TSB) frente a 200.355,1 millones de euros (160.605,2 millones de euros excluyendo TSB) un año antes, lo que supone un incremento interanual del 0,6% (1,2% sin considerar TSB).

La posición con BCE (TLTRO) asciende a 31 de diciembre de 2016 a 10.000 millones de euros.

Recursos de clientes

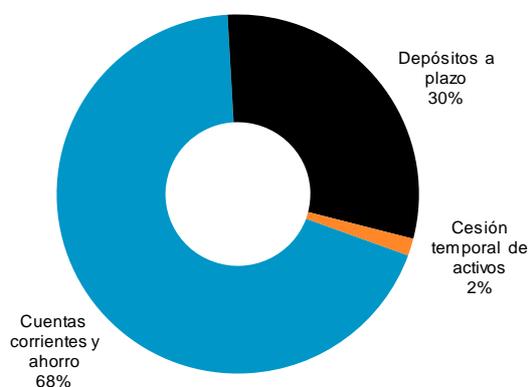
(en millones de €)	Ex TSB					Total grupo				
	31.12.15	30.09.16	31.12.16	Variación (%)		31.12.15	30.09.16	31.12.16	Variación (%)	
				31.12.15	30.09.16				31.12.15	30.09.16
Pasivos financieros a coste amortizado	149.718	144.310	151.041	0,9	4,7	189.469	184.585	192.011	1,3	4,0
Pasivos financieros sin naturaleza minorista	-53.491	-46.872	-51.918	-2,9	10,8	-57.979	-53.509	-58.554	1,0	9,4
Depósitos de bancos centrales	-11.566	-10.776	-11.828	2,3	9,8	-11.566	-10.776	-11.828	2,3	9,8
Depósitos de entidades de crédito	-14.724	-13.422	-15.732	6,8	17,2	-14.725	-14.427	-16.667	13,2	15,5
Emissiones Institucionales	-24.779	-20.118	-21.790	-12,1	8,3	-29.267	-25.749	-27.491	-6,1	6,8
Otros pasivos financieros	-2.422	-2.556	-2.568	6,0	0,5	-2.422	-2.556	-2.568	6,0	0,5
Recursos de clientes en balance	96.227	97.437	99.123	3,0	1,7	131.489	131.076	133.457	1,5	1,8
Depósitos de la clientela	97.640	95.603	99.326	1,7	3,9	132.891	129.664	134.415	1,1	3,7
Cuentas a la vista	53.850	59.251	62.624	16,3	5,7	84.536	87.887	92.011	8,8	4,7
Depósitos a plazo	41.816	35.627	35.207	-15,8	-1,2	46.391	40.630	40.154	-13,4	-1,2
Cesión temporal de activos	1.951	511	1.303	-33,2	154,8	1.951	943	2.072	6,2	119,7
Ajustes por periodificación y cobertura con derivados	24	213	192	--	-10,1	13	204	178	--	-12,6
Empréstitos y otros valores negociables	22.456	21.932	21.555	-4,0	-1,7	26.407	25.556	24.987	-5,4	-2,2
Pasivos subordinados (2)	910	1.111	1.063	16,9	-4,3	1.458	1.606	1.546	6,1	-3,7
Pasivos amparados por contratos de seguros o reaseguro (3)	2.218	48	35	-98,4	-27,3	2.218	48	35	-98,4	-27,3
Recursos en balance	123.224	118.693	121.979	-1,0	2,8	162.974	156.874	160.983	-1,2	2,6
Fondos de inversión	21.427	22.220	22.594	5,4	1,7	21.427	22.220	22.594	5,4	1,7
FI de renta variable	1.418	1.216	1.313	-7,4	8,0	1.418	1.216	1.313	-7,4	8,0
FI mixtos	4.272	4.303	4.253	-0,4	-1,2	4.272	4.303	4.253	-0,4	-1,2
FI de renta fija	4.328	4.919	4.773	10,3	-3,0	4.328	4.919	4.773	10,3	-3,0
FI garantizado	3.380	3.623	4.057	20,0	12,0	3.380	3.623	4.057	20,0	12,0
FI inmobiliario	67	88	88	31,0	0,2	67	88	88	31,0	0,2
FI de capital riesgo	0	13	21	--	62,2	0	13	21	--	62,2
Sociedades de inversión	1.994	2.016	2.065	3,6	2,5	1.994	2.016	2.065	3,6	2,5
IIC comercializadas no gestionadas	5.968	6.042	6.022	0,9	-0,3	5.968	6.042	6.022	0,9	-0,3
Gestión de patrimonios	4.002	3.602	3.651	-8,8	1,4	4.002	3.602	3.651	-8,8	1,4
Fondos de pensiones	4.305	4.133	4.117	-4,4	-0,4	4.305	4.133	4.117	-4,4	-0,4
Individuales	2.760	2.633	2.621	-5,0	-0,5	2.760	2.633	2.621	-5,0	-0,5
Empresas	1.530	1.485	1.481	-3,1	-0,2	1.530	1.485	1.481	-3,1	-0,2
Asociativos	16	15	15	-7,2	-2,1	16	15	15	-7,2	-2,1
Seguros comercializados	7.647	9.756	10.243	34,0	5,0	7.647	9.756	10.243	34,0	5,0
Total recursos fuera de balance	37.381	39.711	40.606	8,6	2,3	37.381	39.711	40.606	8,6	2,3
Recursos gestionados	160.605	158.404	162.585	1,2	2,6	200.355	196.585	201.589	0,6	2,5

(1) El tipo de cambio EURGBP aplicado para el balance es del 0,8562.

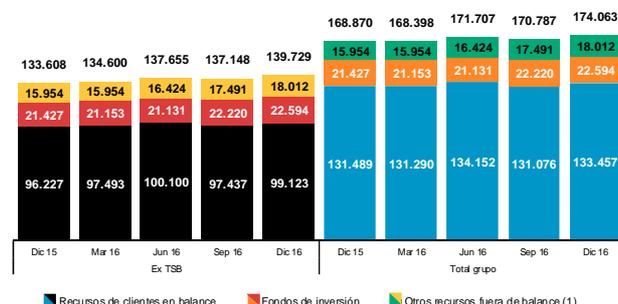
(2) Se trata de los pasivos subordinados de los valores representativos de deuda.

(3) La disminución corresponde principalmente a 2.159 millones de euros de Mediterráneo Vida clasificado como pasivos no corrientes mantenidos para la venta

Depósitos de clientes, 31.12.16 (en %) (*)



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



Ex TSB (*)

Variación YoY: **+3,0%**

Variación QoQ: **+1,7%**

Total grupo (*)

Variación YoY: **+1,5%**

Variación QoQ: **+1,8%**

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

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

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

Patrimonio neto:

A diciembre de 2016 asciende a 13.083,0 millones de euros, representando un incremento de 2,5% respecto al cierre del año anterior (disminuye -0,8% respecto al cierre del tercer trimestre).

Patrimonio Neto

(en millones de €)	31.12.15	30.09.16	31.12.16	Variación	
				31.12.15	30.09.16
Fondos propios	12.275	12.872	12.926	651	54
Capital	680	696	702	22	6
Reservas	11.111	11.621	11.688	577	67
Otros elementos de patrimonio neto	14	34	38	24	4
Menos: acciones propias	-238	-126	-101	137	25
Beneficio atribuido al grupo	708	647	710	2	64
Menos: dividendos y retribuciones	0	0	-111	-111	-111
Otro resultado global acumulado	456	283	107	-348	-175
Intereses de minoritarios	37	40	50	13	9
Patrimonio neto	12.768	13.195	13.083	315	-112

Gestión del riesgo

Aspectos relevantes:

La reducción de activos problemáticos del ejercicio sin considerar TSB se sitúa muy por encima del objetivo del plan estratégico (TRIPLE) revisado con una reducción de 2.961 millones de euros en los últimos doce meses. En el conjunto de los últimos 3 años, los activos problemáticos se han reducido 7.411 millones de euros.

La estrategia de venta acelerada de activos continúa ejecutándose con éxito.

La ratio de morosidad del grupo continua reduciéndose y se sitúa en el 6,14% (7,72% sin considerar TSB) respecto el 13,6% de diciembre 2013.

Incremento de la cobertura de los activos inmobiliarios situándose en el 47,6% a diciembre de 2016.

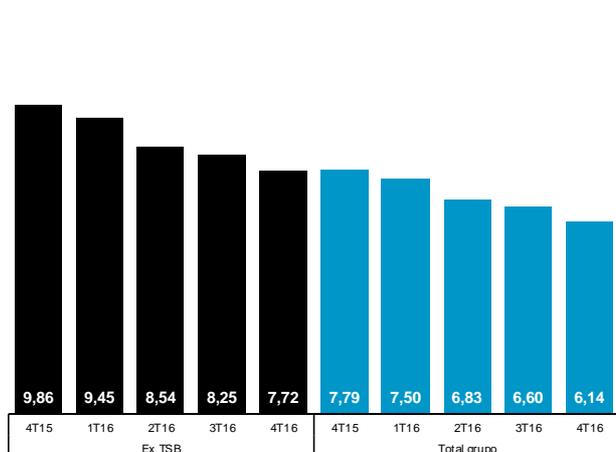
Ratio de morosidad y cobertura de dudosos:

La ratio de morosidad del grupo continúa su senda decreciente debido a la continua reducción de activos problemáticos (tanto dudosos como adjudicados) durante el cuarto trimestre de 2016.

Reducción intertrimestral de los riesgos dudosos sin considerar TSB en 575,5 millones de euros y en 2.761,7 millones de euros interanual. A diciembre de 2016, el saldo de riesgos dudosos asciende a 9.582,5 millones de euros.

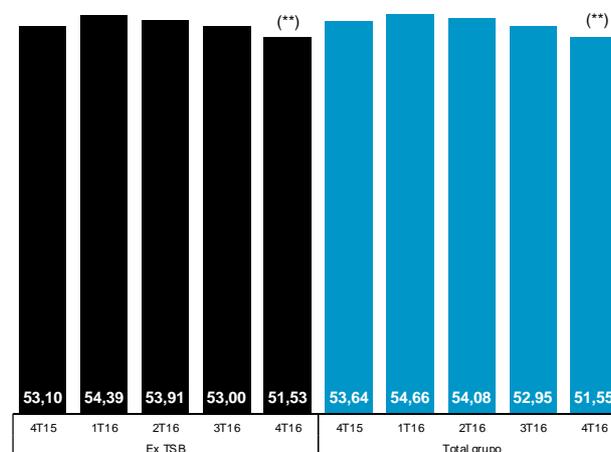
Reducción intertrimestral de los activos problemáticos sin considerar TSB en 648,0 millones de euros y en 2.961,4 millones de euros interanual. A diciembre de 2016, el saldo de activos problemáticos asciende a 18.617,1 millones de euros.

Ratios de morosidad (en %) ^(*)



(*) Calculado incluyendo riesgos contingentes y 20% del saldo EPA.

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



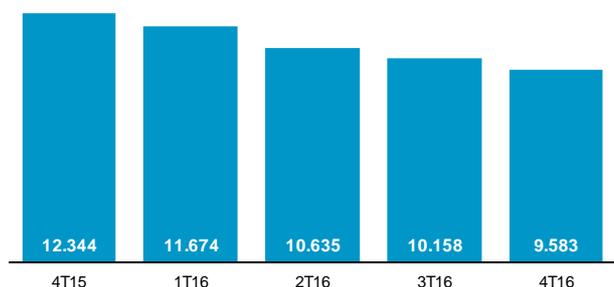
(**) La ratio de cobertura de dudosos sin el ajuste por deterioro de las cláusulas suelo es del 47,25% Ex TSB y 47,34% Total Grupo.

Ratios de morosidad por segmento ^(*)

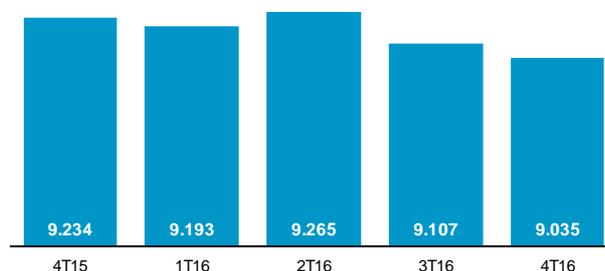
Ex TSB	4 T 15	1 T 16	2 T 16	3 T 16	4 T 16
Promoción y construcción inmobiliaria	38,81%	37,01%	33,29%	31,99%	29,05%
Construcción no inmobiliaria	14,36%	12,18%	11,76%	11,62%	9,68%
Empresas	4,62%	4,58%	3,89%	3,84%	3,82%
Pymes y autónomos	10,83%	10,23%	9,39%	8,71%	8,47%
Particulares con garantía de la primera hipoteca	7,83%	7,82%	7,47%	7,43%	7,25%
Ratio de morosidad	9,86%	9,45%	8,54%	8,25%	7,72%

(*) Calculado incluyendo riesgos contingentes y 20% del saldo EPA.

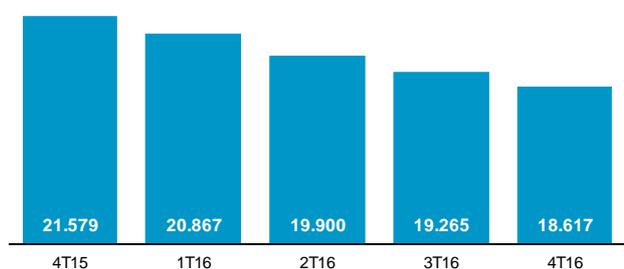
Evolución dudosos ex - TSB (millones €) ^(*)



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



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



(*) Calculado incluyendo riesgos contingentes y 20% del saldo EPA

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 €)	4 T 15	1 T 16	2 T 16	3 T 16	4 T 16
Entradas	729	654	660	547	700 ⁽¹⁾
Recuperaciones	-1273	-1.111	-1.629	-880	-1.174
Entrada neta ordinaria	-544	-457	-969	-333	-474
Entradas	487	364	362	248	384
Ventas y otras salidas	-480	-404	-290	-406	-457
Variación inmuebles	7	-41	71	-158	-73
Entrada neta e inmuebles	-537	-498	-898	-490	-547
Fallidos	234	213	70	144	101
Variación trimestral saldo dudosos e inmuebles	-771	-711	-968	-634	-648

(*) Los datos incluyen el 20% EPA.

(1) Incluye el impacto de 184 millones de euros derivados de la nueva circular de provisiones del Banco de España.

Evolución cobertura de dudosos e inmuebles Grupo ^(*)

(en millones de €)	4 T 15	1 T 16	2 T 16	3 T 16	4 T 16
Riesgos dudosos	12.561	11.870	10.812	10.328	9.746
Provisiones	6.738	6.488	5.847	5.468	5.024
Ratio de cobertura de dudosos (%) (**)	53,6%	54,7%	54,1%	52,9%	51,5%
Activos inmobiliarios	9.234	9.193	9.265	9.107	9.035
Provisiones	4.045	3.928	3.997	3.911	4.297
Ratio de cobertura de inmuebles (%)	43,8%	42,7%	43,1%	42,9%	47,6%
Total activos problemáticos	21.795	21.064	20.077	19.435	18.781
Provisiones	10.783	10.417	9.845	9.380	9.321
Ratio de cobertura de activos problemáticos (***) (%)	49,5%	49,5%	49,0%	48,3%	49,6%

(*) Incluye riesgos contingentes. Los datos incluyen el 20% EPA.

(**) La ratio de cobertura de dudosos sin el ajuste por deterioro de las cláusulas suelo es del 47,25% Ex TSB y 47,34% Total Grupo.

(***) La ratio de cobertura de activos problemáticos sin el ajuste por deterioro de las cláusulas suelo es del 47,40% Ex TSB y 47,45% Total Grupo.

Créditos refinanciados y reestructurados

El importe de los saldos vigentes de refinanciaciones y reestructuraciones a 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

(en millones de €)	Total	Del que: dudoso
Administraciones Públicas	21	3
Empresas y autónomos	5.479	2.991
Del que: Financiación a la construcción y promoción	1.564	1.249
Particulares	3.763	1.759
Total	9.264	4.754
Provisiones	1.664	1.532

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	7.116	3.438
Edificios terminados	2.788	1.086
Vivienda	1.377	576
Resto	1.412	510
Edificios en construcción	477	212
Vivienda	389	171
Resto	88	41
Suelo	3.851	2.140
Terrenos urbanizados	1.455	820
Resto del suelo	2.396	1.320
Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones hipotecarias a hogares para adquisición de vivienda	1.918	859
Resto de activos inmobiliarios recibidos en pago de deudas	-	-
Instrumentos de capital de entidades tenedoras de activos inmobiliarios adjudicados o recibidos en pago de deudas	-	-
Financiación a entidades tenedoras de activos inmobiliarios adjudicados o recibidos en pago de deudas	-	-
Total cartera de inmuebles	9.035	4.297

(*) 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 €)	2015	2016
Saldo Inicial diciembre ejercicio anterior	7.734	6.624
Adquisición TSB	262	0
Movimientos con reflejo en resultados de insolvencias	1.130	379
Movimientos sin reflejo en resultados de insolvencias	-2.508	-2.056
Utilización de provisiones constituidas	-2.249	-1.894
Otros movimientos (*)	-259	-162
Ajustes por diferencias de cambio	7	-7
Saldo Final diciembre ejercicio actual	6.624	4.940

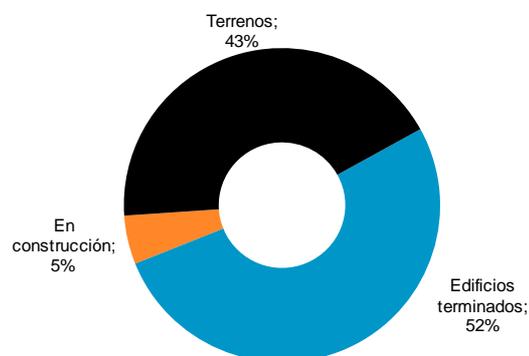
(*) Corresponde al traspaso de -162 miles de euros de correcciones de valor constituidas para la cobertura del riesgo de crédito a activos no corrientes en venta y a inversiones inmobiliarias.

NOTA: No incluye avales ni disponibles.

Segmentación de la exposición inmobiliaria por tipo de activo:

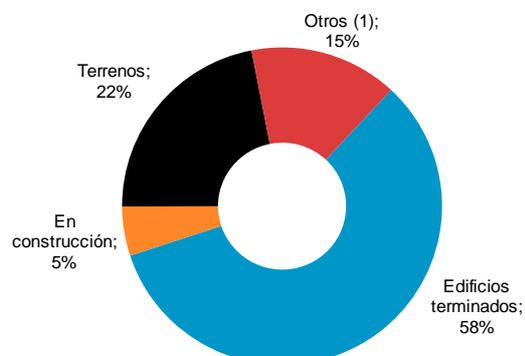
A continuación se muestra, a 31 de diciembre de 2016, la segmentación de la exposición inmobiliaria por tipo de activo:

Activos adjudicados, 31.12.16 (*)



(*) Datos 20% EPA

Promoción inmobiliaria, 31.12.16 (*)



(1) Incluye otras garantías.

Gestión del capital y calificaciones crediticias

Aspectos relevantes:

La ratio de Common Equity Tier 1 (CET 1) phase-in se sitúa en el 12,0%, mismo ratio que para el fully loaded a 31 de diciembre de 2016.

Tras el proceso SREP, el nivel exigido de CET 1 por el BCE se sitúa en el 7,375% y de capital total en el 10,875%, lo que supone que Banco Sabadell no tiene limitaciones en el importe máximo distribuible (MDA).

El leverage ratio se sitúa en el 4,74% a diciembre de 2016.

El Consejo de Administración ha acordado la distribución en efectivo de un dividendo complementario al accionista de 0,03 euros brutos por acción. Este dividendo complementa al dividendo a cuenta por importe de 0,02 euros brutos por acción, y que se abonó el pasado 30 de diciembre de 2016, lo que supone una retribución total al accionista en efectivo de 0,05 euros brutos por acción.

Ratios de capital

(en millones de €)	31.12.15	30.09.16	31.12.16
Capital	680	696	702
Reservas	11429	11857	11874
Intereses de minoritarios	24	21	21
Deducciones	-1924	-2.183	-2.265
Recursos Common Equity Tier 1	10.209	10.391	10.332
Common Equity Tier 1	11,5%	12,1%	12,0%
Acciones preferentes y obligaciones convertibles	78	78	18
Deducciones	-78	-78	-18
Recursos de primera categoría	10.209	10.391	10.332
Tier I	11,5%	12,1%	12,0%
Recursos de segunda categoría	1.208	1.556	1.519
Tier II	1,4%	1,8%	1,8%
Base de capital	11.417	11.947	11.852
Ratio total de capital	12,9%	13,9%	13,8%
Activos ponderados por riesgo (RWA)	88.769	85.668	86.070
Leverage ratio (%)	4,85	4,88	4,74

Calificaciones de las agencias de rating:

Agencia	Fecha	Largo Plazo	Corto plazo	Perspectiva
DBRS	02.08.2016	BBB (high)	R-1 (low)	Estable
S&P Global Rating ⁽¹⁾	02.11.2016	BB+	B	Positiva
Moody's ⁽²⁾	01.12.2016	Baa3 / Baa2	P-3 / P-2	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 2 de noviembre de 2016, S&P Global Ratings mejoró la perspectiva del rating de Banco Sabadell a positiva (desde estable) y afirmó el rating de largo plazo en BB+, así como el de corto plazo en B. La perspectiva positiva se basa principalmente en la mejora significativa de la calidad de los activos, fortalecimiento de la solvencia y consolidación de la posición de mercado en España, así como, la diversificación geográfica de las diferentes fuentes de ingreso.

Con fecha 1 de diciembre de 2016, Moody's Investor Service comunicó la subida de los ratings de Banco Sabadell de depósitos de Baa3/Prime-3 a Baa2/Prime-2 y de deuda senior de Ba1 a Baa3. La perspectiva de los ratings de depósitos a largo plazo y deuda sénior es estable. Esta acción de rating refleja, según Moody's Investors Service, la mejora en los fundamentales de Banco Sabadell, principalmente en términos de riesgo, con una disminución sustancial y con una tendencia continuada para el próximo ejercicio de los activos problemáticos.

Gestión de la liquidez

Aspectos relevantes:

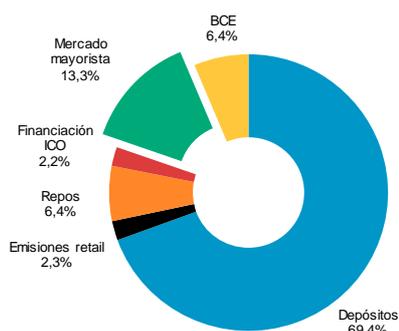
La ratio ajustada de loan to deposits a 31 de diciembre de 2016 es del 105,1% con una estructura de financiación minorista equilibrada.

La ratio LCR (Liquidity Coverage Ratio) se sitúa a 31 de diciembre de 2016 en niveles superiores al 100%.

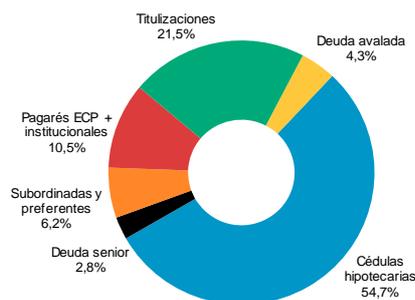
(en millones de €)	31.12.15	30.09.16	31.12.16 (1)
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos	152.697	147.985	150.087
Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo-país	-6.610	-5.351	-4.921
Créditos mediación	-6.069	-5.866	-4.900
Crédito neto ajustado	140.018	136.768	140.266
Recursos de clientes en balance	131.489	131.076	133.457
Loan to deposits ratio (%)	106,5	104,3	105,1

(1) El tipo de cambio EURGBP aplicado para el balance es del 0,8562 a 31.12.16.

Estructura de financiación, 31.12.16



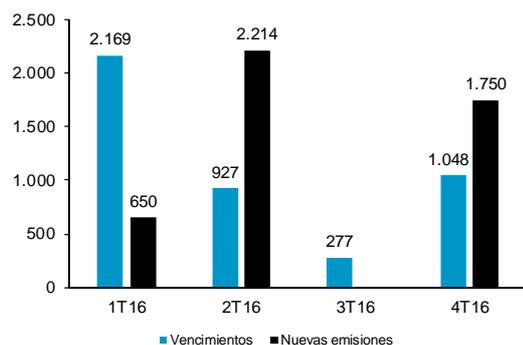
Desglose mercado mayorista, 31.12.16



Vencimiento emisiones institucionales

(en millones de €)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	>2023	Saldo vivo
Cédulas hipotecarias	2.022	1.560	1.124	2.165	2.108	1.119	1.382	2.126	13.607
Emisiones avaladas	1.059	0	0	0	0	0	0	0	1.059
Deuda senior	57	600	0	0	0	25	0	0	682
Subordinadas y preferentes	66	0	0	425	490	0	0	533	1.514
Otros instrumentos financieros a M y LP	0	18	0	0	10	0	0	5	33
Total	3.204	2.178	1.124	2.590	2.608	1.144	1.382	2.665	16.895

Nuevas emisiones y vencimientos de financiación mayorista:



Detalle de nuevas emisiones:

(en millones de €)	1T16	2T16	3T16	4T16
Cédulas hipotecarias	650	1.050	0	1.250
Deuda senior	0	0	0	500
Deuda subordinada	0	500	0	0
Titulizaciones (*)	0	664	0	0
Total	650	2.214	0	1.750

(*) El tipo de cambio EUR/GBP aplicado es del 0,8562 correspondiente al cierre de diciembre de 2016.

Resultados por unidades de negocio

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

La información que se presenta está basada en la contabilidad individual de cada una de las sociedades que forman el grupo, en las eliminaciones y ajustes correspondientes de consolidación, así como en la contabilidad analítica de ingresos y gastos en las particiones de negocios sobre una o más entidades jurídicas, lo 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 transacciones a precios de mercado entre los distintos negocios en concepto de distribución de productos, prestación de servicios y sistemas. El impacto final agregado en la cuenta de resultados del grupo es cero.

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

Asimismo, se realiza una asignación de capital de manera que cada negocio tenga asignado un importe equivalente al capital regulatorio necesario por activos de riesgo para alcanzar los ratios objetivo del grupo.

	Margen bruto (miles de €)	Beneficio antes de impuestos (miles de €)	ROE	Ratio de eficiencia	Empleados	Oficinas nacionales
31.12.2015						
Negocio bancario España	4.508.499	1.416.675	10,4%	42,5%	16.260	2.224
Transformación de activos inmobiliarios	61.497	-844.207	-13,6%	-	712	0
Negocio bancario Reino Unido (1)	614.728	61.662	5,3%	77,9%	8.224	614
Negocio bancario América (2)	255.385	91.602	7,1%	54,1%	764	28
		725.732	(3)			
31.12.2016						
Negocio bancario España	3.858.111	1.560.218	13,7%	40,2%	15.973	2.138
Transformación de activos inmobiliarios	59.914	-908.485	-26,1%	-	915	0
Negocio bancario Reino Unido (1)	1.208.779	222.889	7,0%	72,6%	8.060	587
Negocio bancario América (2)	306.293	127.178	7,0%	50,6%	868	35
		1.001.800	(3)			

(1) Negocio Bancario Reino Unido con tipo de cambio aplicado para 2016 en balance GBP 0,8562 y en cuenta de resultados GBP 0,8166 (promedio del año). Con tipo de cambio aplicado para 2015 en balance GBP 0,7340 y en cuenta de resultados GBP 0,7201 (promedio seis últimos meses). Para 2015 sólo se incluyen 6 meses de resultados. A efectos de ROE considera sus fondos propios contables.

(2) Negocio América con tipo de cambio medio aplicado en 2016 para cuenta de resultados USD 1,1052 y MXN 20,7365 y para balance tipo de cambio USD 1,0541 y MXN 21,7719. Para 2015 con tipo de cambio aplicado USD 1,0887 y MXN 18,9145.

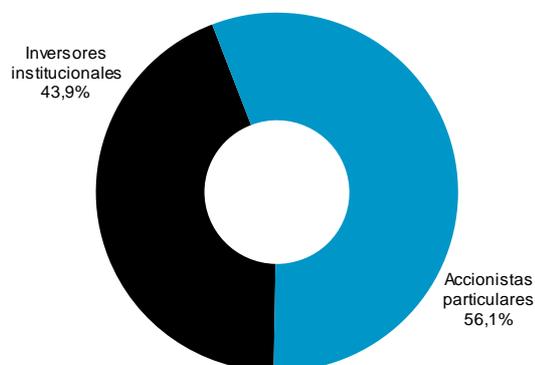
(3) Para la conciliación con los resultados totales del grupo hay que considerar otras áreas geográficas no mostradas, así como el efecto impositivo.

4. La acción

	31.12.15	31.12.16	Variación (%) interanual
Accionistas y contratación			
Número de accionistas	265.935	260.948	-1,9
Número de acciones	5.439.244.992	5.616.151.196	3,3
Contratación media diaria (número de acciones)	32.155.802	29.994.232	-6,7
Valor de cotización (€)			
	(1)		
Inicio del año	2,205	1,635	
Máxima del año	2,499	1,810	
Mínima del año	1,577	1,065	
Cierre del trimestre	1,635	1,323	
Capitalización bursátil (miles de €)	8.893.166	7.430.168	
Ratios bursátiles			
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,13	0,13	
Valor contable por acción (€)	2,26	2,30	
P/V (valor de cotización s/ valor contable)	0,72	0,57	
PER (valor de cotización / BPA)	12,55	10,46	

(1) Sin ajustar los valores históricos.

Distribución de accionistas



Fuente: GEM, datos a 31 de diciembre de 2016

5. Hechos relevantes del trimestre

Requerimientos prudenciales de capital para 2017 exigidos por el Banco Central Europeo

Banco Sabadell ha recibido la comunicación por parte del Banco Central Europeo de la decisión respecto a los requerimientos mínimos prudenciales aplicables al Banco para 2017, tras el proceso de revisión y evaluación supervisora (SREP).

Esta decisión exige que Banco Sabadell mantenga, en base consolidada, un ratio de Common Equity Tier I (CET1) del 7,375% medido sobre el capital regulatorio phased-in. Este requisito del 7,375% incluye: el mínimo exigido por Pilar 1 (4,50%); el requerimiento de Pilar 2 (1,50%); el colchón de conservación de capital (1,25%); y el requerimiento derivado de su consideración como otra entidad de importancia sistémica (0,125%).

Adicionalmente, este es el nivel de CET1 consolidado por debajo del cual el Banco se vería obligado a calcular el importe máximo distribuible (MDA) que limitaría sus distribuciones en forma de dividendos, de retribución variable y pagos de cupón a los titulares de los valores de capital de nivel 1 adicional.

Banco Sabadell comunica el resultado de la venta de acciones de Banco Comercial Português, S.A.

Banco Sabadell informa del resultado de la colocación privada a través de un proceso de prospección acelerada de la demanda dirigido exclusivamente a inversores cualificados e institucionales (la Oferta) de 38.577.892 acciones de Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP) de las que es titular directa e indirectamente, representativas de un 4,08% de su capital social y de sus derechos de voto (las Acciones), realizada por Citigroup Global Markets Limited (Citi) actuando como Sole Bookrunner de la Oferta.

El precio de venta resultante de la Oferta ha sido de 1,15 euros por Acción, lo que representa un total de 44.364.575,80 euros por el conjunto de las Acciones, sin que tenga un impacto relevante (minusvalías por aproximadamente 8,3 millones de euros brutos) en la cuenta de resultados y balance de Banco Sabadell.

La liquidación de la venta ha tenido lugar el 15 de diciembre de 2016 mediante la entrega de las Acciones contra el pago de su precio a Banco Sabadell.

Información en relación con el Real Decreto-ley 1/2007, de 20 de enero “cláusulas suelo de las hipotecas”

A los efectos de dar cumplimiento al requerimiento efectuado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) el pasado 20 de enero de 2017, de que se remita antes de la apertura de la sesión bursátil del 23 de enero de 2017 una comunicación de información relevante indicando, si a juicio de Banco Sabadell S.A. (Banco Sabadell), lo previsto en el Real Decreto-ley de medidas urgentes de protección de consumidores en materia de cláusulas suelo indebidas, aprobado por el Consejo de Ministros el mismo día 20, puede afectar a la información financiera publicada el 28 de julio de 2016 correspondiente al primer semestre de 2016 en la que se señalaba el impacto máximo para la

entidad como consecuencia de que las denominadas “cláusulas suelo de las hipotecas” de la entidad fueran anuladas con carácter general por las superiores instancias judiciales y de que a la citada anulación hubiera que darle efectos retroactivos, así como que se incluya en caso afirmativo una nueva estimación del impacto de la sentencia del Tribunal de Justicia de la Unión Europea, Banco Sabadell pone en conocimiento de la CNMV la siguiente:

- En los términos que ya comunicó Banco Sabadell en la información financiera pública del primer semestre del ejercicio 2016, las cláusulas suelo de Banco Sabadell no han sido definitivamente anuladas con carácter general por sentencia firme, considerando la entidad que tiene argumentos jurídicos y procesales que deberían ser valorados en el recurso que se sigue tramitando. El impacto máximo estimado para el supuesto de que se produjera esa situación y considerando la retroactividad total, sería de 490 millones, importe que además se vería rebajado atendiendo a los términos concretos de la sentencia y a su forma de ejecución. Banco Sabadell considera que las correcciones de valor por deterioro y provisiones constituidas por el grupo en los estados financieros a 31 de diciembre de 2016 serán suficientes para absorber posibles minusvalías que tengan los activos del grupo y los desenlaces de cualquier contingencia abierta.

- El Real Decreto-ley 1/2017, de 20 de enero, de medidas de protección de consumidores en materia de cláusulas suelo, publicado en el BOE del sábado 21 y con entrada en vigor en el día de hoy, establece una serie de medidas que Banco Sabadell va a aplicar dentro de los plazos establecidos en el propio Real Decreto-ley, pero que ni tienen un efecto económico directo ni presuponen ni prejuzgan la validez de las cláusulas suelo de los contratos hipotecarios de Banco Sabadell.

- Todo ello, no obstante, Banco Sabadell lleva muchos meses atendiendo las inquietudes de nuestros clientes en relación con las cláusulas suelo, encontrando soluciones comerciales concretas que satisfacen las expectativas de nuestros clientes.

Banco Sabadell comunica que el Consejo de Administración ha acordado la distribución en efectivo de un dividendo complementario al accionista

En la reunión del Consejo de Administración de Banco Sabadell celebrada en el día 26 de enero de 2017, se ha acordado la distribución en efectivo de un dividendo complementario al accionista de 0,03 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 27 de octubre de 2016, y que se abonó el pasado 30 de diciembre de 2016, lo que supone una retribución total al accionista en efectivo de 0,05 euros brutos por acción.

El dividendo se abonará una vez aprobado por la Junta General de Accionistas.

6. Anexo: Evolución TSB

A continuación presentamos la evolución de la cuenta de resultados y balance de TSB:

Cuenta de Resultados:

(en millones de GBP)	3T16	4T16	% QoQ	2015	2016	% YoY
Franquicia (1)	183,4	186,3	1,6%	704,3	737,0	4,6%
<i>Mortgage enhancement</i> (2)	12,9	11,2	-13,2%	73,7	52,5	-28,8%
Whistletree (3)	19,4	18,0	-7,2%	3,3	77,3	--
Margen de intereses	215,7	215,5	-0,1%	781,3	866,8	10,9%
Franquicia (1)	29,1	26,9	-7,6%	129,7	114,2	-12,0%
<i>Mortgage enhancement</i> (2)	-1,3	-1,0	-23,1%	-10,4	-6,3	-39,4%
Whistletree (3)	-1,6	-1,6	0,0%	-1,1	-5,9	436,4%
Otros resultados	26,2	24,3	-7,3%	118,2	102,0	-13,7%
Margen bruto	241,9	239,8	-0,9%	899,5	968,8	7,7%
Costes operativos (excl. one-offs)	-179,0	-185,8	3,8%	-711,5	-703,8	-1,1%
Franquicia (1)	-19,7	-25,1	27,4%	-82,2	-82,8	0,7%
<i>Mortgage enhancement</i> (2)	0,1	-0,1	--	-0,1	0,0	-100,0%
Whistletree (3)	-1,7	-0,4	-76,5%	---	-4,5	--
Provisiones y deterioros	-21,3	-25,6	20,2%	-82,3	-87,3	6,1%
Beneficio de gestión antes de impuestos (excl. one-offs)	41,6	28,4	-31,7%	105,7	177,7	68,1%
Otros resultados	-5,4	-8,0	48,1%	-38,1	4,3	--
Impuesto de Sociedades	-15,9	-6,4	-59,7%	21,2	-54,2	--
Beneficio estatutario despues de impuestos	20,3	14,0	-31,0%	88,8	127,8	43,9%
	3T16	4T16	QoQ	2015	2016	YoY
NIM franquicia	3,08%	3,00%	-0,08 pp	3,61%	3,17%	-0,44 pp

(1) Franquicia se refiere al negocio comercial bancario desarrollado en el Reino Unido, que comprende un amplio rango de servicios financieros.

(2) *Mortgage enhancement* es una cartera diferenciada de activos hipotecarios que fue asignada a TSB con efectos 28 de febrero de 2014. Ello se hizo en respuesta a una revisión de la *Office of Fair Trading* del efecto de la desinversión de TSB sobre la competencia y está diseñada para incrementar el beneficio de TSB.

(3) Whistletree es una cartera de hipotecas y deuda unsecured originariamente de la UKAR que se adquirió al grupo Cerberus Capital Management con efectos 7 de diciembre de 2015.

Balance:

(en millones de GBP)	4T15	3T16	4T16	% YoY	%QoQ
Inversión crediticia neta hipotecaria	18.904	21.866	22.859	20,9%	4,5%
<i>Mortgage enhancement</i>	2.272	1.944	1.849	-18,6%	-4,9%
Whistletree	3.006	2.608	2.480	-17,5%	-4,9%
Otra inversión crediticia neta	2.216	2.212	2.231	0,7%	0,9%
Total inversión crediticia neta	26.398	28.630	29.419	11,4%	2,8%
Cuentas de ahorro	17.027	19.100	19.288	13,3%	1,0%
Cuentas corrientes	7.872	8.826	9.038	14,8%	2,4%
Cuentas corrientes corporativas	975	1.030	1.058	8,5%	2,7%
Depósitos de la clientela	25.874	28.956	29.384	13,6%	1,5%
	4T15	3T16	4T16	YoY	QoQ
Ratio de capital <i>Common Equity Tier 1</i>	17,8%	17,0%	18,4%	0,6 pp	1,4 pp

7. 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:

Medida de rendimiento	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. Los activos totales medios son la media móvil ponderada del activo total existente en los últimos doce meses naturales.	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. En el denominador se excluye el beneficio atribuido al grupo como parte de los fondos propios.	3
RORWA	(*) Resultado consolidado del ejercicio / los activos ponderados por riesgo (RWA).	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 beneficio atribuido al grupo como parte de los fondos propios y deduciendo el importe de los recursos de comercio.	3
Ratio de eficiencia	(*) Gastos de personal y otros gastos generales de administración / margen bruto. Para el cálculo de este ratio, se ha considerado para 2015 que los resultados por operaciones financieras de carácter recurrente ascienden a 400 millones de euros. El denominador incluye periodificación lineal de las contribuciones a los fondos de garantía y de resolución a excepción de cierre de año.	3
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.	10
Inversión crediticia bruta de clientes	Incluye los préstamos y anticipos a la clientela sin tener en cuenta el fondo de provisiones para insolvencias y riesgo país.	17
Inversión crediticia bruta viva	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.	17
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).	19
Recursos de clientes fuera de balance	Incluye los fondos de inversión, gestión de patrimonios, fondos de pensiones y seguros comercializados.	19
Recursos en balance	Incluye las subpartidas contables de depósitos de la clientela, débitos representados por valores negociables, pasivos subordinados y pasivos amparados por contratos de seguros o reaseguro.	19
Recursos gestionados	Es la suma de los recursos en balance y los recursos de clientes fuera de balance.	19
Ratio de cobertura de dudosos	Muestra el porcentaje de riesgos dudosos 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 los riesgos contingentes) / total de riesgos dudosos (incluyendo los riesgos contingentes dudosos).	21
Ratio de morosidad	Es el porcentaje de riesgos dudosos 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 incluyendo los riesgos contingentes dudosos / Préstamos a la clientela y riesgos contingentes. Ver en la presente tabla la definición de los riesgos dudosos. Los riesgos contingentes incluyen las garantías concedidas y los compromisos contingentes concedidos.	21
Riesgos dudosos	Es la suma de las partidas contables de activos dudosos de los préstamos y anticipos a la clientela junto con las garantías concedidas dudosas.	23
Activos problemáticos	Es la suma de los riesgos dudosos junto con los activos inmobiliarios adjudicados	23
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.	23
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.	26
Capitalización bursátil	Es el producto del valor de cotización de la acción y el número de acciones en circulación a fecha de cierre del periodo.	28
Beneficio neto atribuido por acción	Es el cociente del beneficio neto atribuido al grupo entre el número de acciones en circulación a fecha de cierre del periodo. En el numerador se considera 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.	28
Valor contable por acción	Es el cociente entre el Valor contable / número de acciones 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 devengo relativo de las contribuciones a los fondos de garantía y de resolución a excepción de cierre de año.	28
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	Es el cociente entre el precio o valor de cotización de la acción/ valor contable.	28
PER (valor de cotización / BPA)	(*) Es el cociente entre el precio o valor de cotización de la acción/ Beneficio neto atribuible por acción	28

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

(**) Media calculada con saldos medios diarios.

(***) Media calculada con las 13 últimas posiciones de final de mes.

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

www.grupbancsabaddell.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

