

# Informe financiero trimestral

Tercer trimestre de 2015



---

Principales magnitudes	3
Aspectos clave del trimestre	4
Evolución de resultados y actividad	5
Entorno macroeconómico	5
Evolución de la cuenta de resultados	7
Evolución del balance	13
Gestión del riesgo y del capital	16
Gestión de la liquidez	19
Resultados por unidades de negocio	20
La acción	21
Hechos relevantes del trimestre	22
Relación con inversores	23

---

#### 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 del tercer trimestre de 2015 y 2014, 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 semestrales consolidadas auditadas del grupo a 30 de junio de 2015.

La cuenta de pérdidas y ganancias relativa a 2014 se ha reexpresado a efectos comparativos como consecuencia de la aplicación anticipada durante el ejercicio 2014 de la interpretación CINIIF 21, en particular, respecto a cómo debía aplicarse la CINIIF 21 en el registro y devengo de las aportaciones al Fondo de Garantía de Depósitos.

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 del balance de situación no son comparables con las fechas anteriores.

## Principales magnitudes

	ex - TSB					Variación (%)	Total grupo		Variación (%)
	30.09.14	31.12.14	31.03.15	30.06.15	30.09.15		30.06.15	30.09.15	
<b>Cuenta de resultados (millones de €)</b>									
Margen de intereses	1.650	2.260	643	1.299	1.973	19,6	1.299	2.240	35,8
Margen bruto	3.677	4.801	1.666	2.960	3.953	7,5	2.960	4.259	15,8
Margen antes de dotaciones	(1) 2.133	2.749	1.142	1.909	2.380	11,6	1.909	2.434	14,1
Beneficio atribuido al grupo	(1) 364	372	175	352	540	48,5	352	580	59,4
<b>Balance (millones de €)</b>									
Total activo	162.785	163.346	167.480	164.247	165.928	1,9	203.959	205.141	26,0
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos (sin activos dudosos ni ajustes por periodificación)	101.894	102.380	103.963	104.798	104.876	2,9	135.084	134.973	32,5
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos	118.361	117.964	118.527	118.416	117.768	-0,5	148.963	148.095	25,1
Inversión crediticia bruta de clientes	119.175	118.552	118.593	118.826	118.299	-0,7	149.372	148.625	24,7
Recursos en balance	125.150	121.807	121.914	120.096	120.320	-3,9	156.189	155.837	24,5
De los que: Recursos de clientes en balance	(2) 97.375	94.461	94.899	95.345	95.576	-1,8	130.370	129.957	33,5
Fondos de inversión	14.665	15.706	18.674	20.230	20.390	39,0	20.230	20.390	39,0
Fondos de pensiones y seguros comercializados	12.191	11.755	11.750	11.445	11.556	-5,2	11.445	11.556	-5,2
Recursos gestionados	154.814	152.185	156.128	155.506	156.036	0,8	191.599	191.553	23,7
Fondos propios	10.298	10.224	10.409	--	--	--	12.062	12.080	17,3
<b>Rentabilidad y eficiencia (%)</b>									
ROA	(3) 0,22	0,23	0,43	--	--	--	0,35	0,36	--
RORWA	(3) 0,47	0,50	0,77	--	--	--	0,66	0,74	--
ROE	(3) 3,54	3,70	5,72	--	--	--	5,53	5,96	--
ROTE	(3) 3,95	4,14	6,41	--	--	--	6,17	6,62	--
Eficiencia	(4) 54,71	53,14	48,82	48,58	47,50	--	48,58	50,25	--
<b>Gestión del riesgo y capital</b>									
Dudosos (millones de €)	16.777	15.910	14.863	13.962	13.122	--	14.215	13.345	--
Ratio de morosidad (%)	12,92	12,74	11,68	10,98	10,38	--	9,01	8,51	--
Ratio de cobertura de dudosos (%)	51,5	49,4	51,4	52,8	54,5	--	53,7	55,3	--
Common Equity Tier 1	11,8	11,7	11,8	--	--	--	11,5	11,6	--
Tier I	11,8	11,7	11,8	--	--	--	11,5	11,6	--
Ratio total de capital	13,0	12,8	12,8	--	--	--	13,0	13,0	--
<b>Accionistas y acciones (datos a fin de período)</b>									
Número de accionistas	232.411	231.481	229.181	--	--	--	260.549	274.220	--
Número de acciones (millones)	4.013	4.024	4.025	--	--	--	5.187	5.318	--
Valor de cotización (€)	(5) 2.344	2.205	2.279	--	--	--	2.165	1.642	--
Capitalización bursátil (millones de €)	9.407	8.874	9.173	--	--	--	11.231	8.732	--
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	(6) 0,09	0,09	0,14	--	--	--	0,11	0,12	--
Valor contable por acción (€)	2,57	2,54	2,58	--	--	--	2,31	2,25	--
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	0,91	0,87	0,88	--	--	--	0,94	0,73	--
PER (valor de cotización / BPA)	26,53	23,88	15,91	--	--	--	19,39	13,54	--
Considerando la conversión de obligaciones necesariamente convertibles en acciones:									
Número de acciones totales incluyendo las resultantes de la conversión (millones)	4.286	4.290	4.290	--	--	--	5.474	5.474	--
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	(6) 0,08	0,09	0,13	--	--	--	0,11	0,12	--
Valor contable por acción (€)	2,40	2,38	2,42	--	--	--	2,19	2,19	--
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	0,98	0,93	0,94	--	--	--	0,99	0,75	--
<b>Otros datos</b>									
Oficinas	2.337	2.320	2.305	2.288	2.292	--	2.919	2.920	--
Empleados	17.662	17.529	17.596	17.708	17.776	--	26.176	26.130	--

- (1) En 2015, tras la aplicación de IFRIC 21 sobre la contabilización de gravámenes, la contabilización de las cuotas relativas al Fondo de Garantía de Depósitos se reflejará en la cuenta de pérdidas y ganancias como un único pago a final de año, en lugar de realizar su devengo durante el año. Considerando un devengo lineal de dichas cuotas, el margen antes de dotaciones a 30 de septiembre de 2015 sería de 2.295,0 millones de euros (2.241,1 millones de euros excluyendo TSB) frente a 1.991,9 millones de euros a 30 de septiembre de 2014 suponiendo un +15,2% en relación a 30 de septiembre de 2014 (+12,5 % excluyendo TSB) y el beneficio neto atribuido al grupo a 30 de septiembre de 2015 sería de 482,4 millones de euros (442,8 millones de euros excluyendo TSB) frente a 265,3 millones de euros a 30 de septiembre de 2014, suponiendo un +81,9% superior al correspondiente a 30 de septiembre de 2014 (+66,9% excluyendo TSB).
- (2) Incluye depósitos de clientes (ex-repos) y otros pasivos colocados por la red comercial: obligaciones necesariamente convertibles en acciones, bonos simples de Banco Sabadell, pagarés y otros.
- (3) Incluye la periodificación de la dotación al Fondo de Garantía de Depósitos.
- (4) Gastos de personal y otros gastos generales de administración / margen bruto. Para el cálculo de estos ratios, se ajusta el margen bruto considerando únicamente los resultados por operaciones financieras y diferencias de cambio recurrentes, e incluyendo asimismo la periodificación lineal de la aportación al FGD.
- (5) Sin ajustar los valores históricos.
- (6) Considerando anualización lineal del beneficio obtenido hasta la fecha y devengo de las cuotas relativas al Fondo de Garantía de Depósitos.
- (7) El tipo de cambio EURGBP aplicado para la cuenta de resultados es 0,7234 (media de 3T15). En el caso del balance, el tipo de cambio es del 0,7114 a 30.06.15 y de 0,7385 a 30.09.15.

---

## Aspectos clave del trimestre

---

### Favorable evolución de los resultados

- ✓ El margen de intereses continúa creciendo trimestralmente impulsado por el menor coste de los recursos tanto en los depósitos de la clientela como en el mercado de capitales, alcanzando los 2.240,3 millones de euros en los primeros nueve meses del año (+35,8% interanual y +43,5% intertrimestral). Excluyendo TSB Banking Group (en adelante TSB), el margen de intereses alcanza los 1.973,1 millones de euros en los nueve primeros meses del año (+19,6% interanual y +2,8% intertrimestral).
- ✓ Los ingresos por comisiones continúan creciendo en el trimestre a pesar de la estacionalidad propia del trimestre, impulsadas por la gestión de activos, ascendiendo hasta 728,2 millones de euros en los nueve primeros meses de 2015, suponiendo un crecimiento interanual del 15,7% y del 20,1% en comparación con el trimestre anterior. Sin TSB, los ingresos por comisiones ascienden a 687,0 millones de euros al cierre de septiembre de 2015, suponiendo un crecimiento del 9,1% interanual y del 2,1% en comparación con el trimestre anterior.
- ✓ Menor nivel de provisiones en el trimestre gracias al esfuerzo realizado en la primera mitad del año. El elevado nivel de ganancias por operaciones financieras derivadas de la gestión de la cartera ALCO hasta junio 2015 permitió reforzar los niveles de cobertura.
- ✓ El beneficio atribuido al grupo en lo que va de año asciende a 579,8 millones de euros (540,2 millones de euros sin considerar TSB).

### Estabilidad en los volúmenes y continúa la reducción de activos problemáticos

- ✓ Tanto los volúmenes de crédito como de recursos se mantienen estables en el trimestre.
- ✓ Se reduce considerablemente el volumen de activos problemáticos, 839 millones de euros durante el trimestre. En los últimos 12 meses dicha reducción es de 2.996 millones de euros.
- ✓ La ratio de morosidad del Grupo disminuye 50 pb durante el trimestre, situándose en el 8,51% (10,38% sin TSB).
- ✓ La cobertura de dudosos continúa mejorando hasta situarse en el 54,45% sin considerar TSB (55,34% con TSB) y la de los activos inmobiliarios adjudicados se sitúa en el 44,1%.

## Evolución de resultados y actividad

### Entorno macroeconómico

#### *Contexto económico y financiero internacional*

Los mercados financieros globales sufrieron abruptos movimientos durante el verano a raíz de las dudas sobre el crecimiento en China tras la devaluación del yuan y la mayor proximidad de la primera subida en nueve años del tipo de interés rector por parte de la Fed. La evolución fue especialmente negativa en las divisas, las bolsas y la deuda corporativa de países emergentes, con caídas parecidas, o incluso superiores en algunos casos, a episodios históricos de crisis financieras.

Con relación a la actividad económica, la zona euro ha continuado con su gradual recuperación, tras crecer un 0,4% trimestral en el segundo trimestre (1T15: 0,5%). En Estados Unidos, los indicadores apuntan a una cierta moderación de la actividad en el tercer trimestre tras el buen comportamiento de la economía en el segundo trimestre (1,0% trimestral). El mercado laboral, por su parte, continúa su proceso de normalización y los diferentes indicadores del mercado inmobiliario están mostrando un destacado dinamismo. Por último, la economía japonesa, tras contraerse en el segundo trimestre un -0,3% trimestral, ha seguido exhibiendo debilidad en el tercer trimestre. Según Standard & Poor's, la situación fiscal del país es delicada y se encuentra agravada por el envejecimiento poblacional y por la persistente deflación. Este contexto motivó la rebaja del rating de la deuda pública japonesa desde AA- a A+, con perspectiva estable, en línea con la que ya tenían las otras agencias. En relación a la inflación, ésta se ha mantenido reducida en las principales regiones desarrolladas debido a la caída de los precios de la energía.

En el ámbito político, en Grecia, a pesar de que la población rechazó la austeridad propuesta por Europa en el referéndum celebrado a principios de julio, finalmente se acordó un tercer rescate internacional (hasta 86 miles de millones de euros) ligado a una importante condicionalidad. De momento, se ha aprobado el desembolso de un primer tramo de 26 miles de millones de euros, que incluye 10 miles de millones de euros para la recapitalización del sistema financiero. Tras el acuerdo alcanzado, se celebraron nuevas elecciones generales en Grecia (20 de septiembre), de las que salió vencedor Syriza. Dicho partido ha formado nuevamente un gobierno de coalición con Griegos Independientes. En este contexto, Fitch y Moody's han mejorado la calificación del país.

#### *Situación macroeconómica en España*

La actividad económica ha mantenido una evolución favorable en el tercer trimestre, aunque se aprecia cierta moderación en el ritmo de crecimiento. En particular, el Banco de España estima que el PIB creció un 0,8% trimestral frente al 1,0% del segundo trimestre. En el ámbito fiscal, los datos de ejecución presupuestaria muestran que el déficit público continúa su senda de reducción. Por otra parte, se han presentado los presupuestos del Estado para 2016, los cuales se basan en una previsión de crecimiento económico algo superior a la del consenso. En el terreno político, se ha anunciado

que las elecciones generales se celebrarán el próximo 20 de diciembre. Respecto a las elecciones al parlamento de Cataluña del pasado 27 de septiembre, los partidos independentistas obtuvieron la mayoría absoluta pero no superaron el 50% del voto emitido. Por último, Standard&Poor's ha mejorado la calificación crediticia de la deuda pública española hasta BBB+ con perspectiva estable.

#### *Situación macroeconómica en Reino Unido*

La economía ha moderado su ritmo de crecimiento en el tercer trimestre. Así, las ventas al detalle han reducido su dinamismo, mientras que algunos índices de confianza empresarial se han situado en niveles mínimos en lo que va de año. Respecto al mercado laboral, la tasa de paro ha retrocedido hasta el 5,4% de la población activa, mientras que los salarios han registrado crecimientos próximos al 3,0% interanual. Por último, la inflación se situó en septiembre en terreno negativo (-0,1% interanual) por segunda vez desde 1960 (la primera vez fue en abril de este año). Esta caída de la inflación estuvo influida por los precios de la energía y de los alimentos. En este contexto, el componente subyacente de precios mantuvo un crecimiento interanual del 1,0%.

#### *Situación macroeconómica en Latinoamérica*

Los mercados latinoamericanos se han visto especialmente afectados por la inestabilidad financiera, centrada en emergentes, que tuvo lugar a lo largo del verano (dudas alrededor de China, caída en los precios de las materias primas y temores respecto a las subidas de tipos de la Fed). A todo ello se añadió el aumento de la inestabilidad en Brasil, a raíz de las dudas sobre la capacidad y voluntad del gobierno de acometer el ajuste fiscal necesario. En este contexto, y ante las fuertes depreciaciones cambiarias, han vuelto a surgir dudas en la región respecto a la capacidad de pago de empresas endeudadas en moneda extranjera. Asimismo, algunos bancos centrales se han visto forzados a llevar a cabo incrementos en sus tipos de interés oficiales para evitar un desanclaje de las expectativas de inflación (Colombia y Perú). En este marco, han continuado las revisiones a la baja de las estimaciones de crecimiento de Latinoamérica.

#### *Mercados de renta fija*

La Fed decidió mantener inalterado el tipo de interés de referencia en su reunión de septiembre (0,00-0,25%), aunque por primera vez se discutió la conveniencia de incrementarlo. La decisión de mantener el tipo rector se basó en la baja inflación (debido a la apreciación del dólar y la caída del precio del petróleo) y en los recientes desarrollos internacionales y en los mercados financieros. El BCE, por su parte, en la reunión de septiembre, adoptó un tono más acomodaticio y dejó las puertas abiertas a la ampliación de su programa de compra de activos. Posteriormente, varios miembros del banco central restaron inmediatez a la decisión de extenderlo. En relación a este programa, el BCE amplió el límite que puede adquirir de cada emisión de deuda pública del 25% al 33% siempre que no lleve a dicha institución a poder

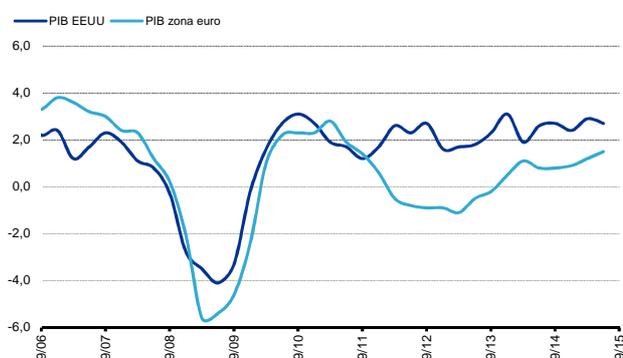
bloquear un proceso de reestructuración ordenada. Asimismo, el BCE revisó a la baja sus previsiones de crecimiento e inflación.

Respecto a los mercados de renta fija a largo plazo, las rentabilidades de la deuda pública de Alemania y Estados Unidos retrocedieron, influidas por los temores a una desaceleración global. La caída de las expectativas de inflación en la zona euro y el mantenimiento del tipo de interés rector de la Fed fueron factores adicionales en el movimiento. En relación a la periferia, una vez pasada la elevada incertidumbre existente alrededor de Grecia, las primas de riesgo permanecieron, en general, relativamente estables. En el caso de España, se incrementó ligeramente a la espera de las diferentes contiendas electorales.

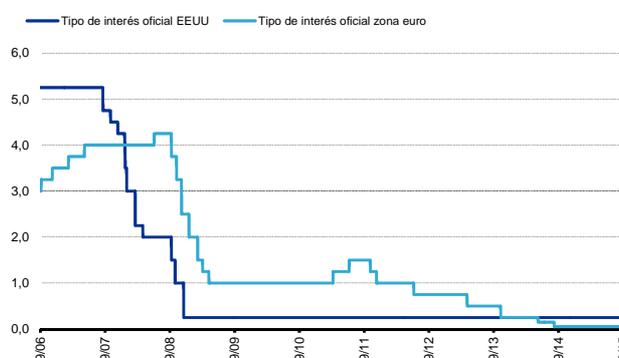
### Mercados de renta variable

Los principales índices bursátiles de las economías desarrolladas experimentaron importantes retrocesos durante el trimestre, influidos por los temores a una desaceleración global a raíz de los problemas de las economías emergentes. De esta manera, el Euro STOXX 50 retrocedió un -9,5% y el IBEX 35 un -11,2%. En Alemania, cabe destacar también la importante caída del DAX (-11,7%), que se vio afectado adicionalmente por el escándalo de Volkswagen. En Estados Unidos, el S&P 500 cayó un -7,2% en euros y en Japón, el Nikkei 225 retrocedió un -12,5% en euros, afectado éste por la importante exposición del país nipón a China.

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



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



## Evolución de la cuenta de resultados

El Grupo Banco Sabadell ha concluido los nueve primeros meses de 2015 con un beneficio neto atribuido al grupo de 579,8 millones de euros (+59,4% interanual), una vez efectuadas dotaciones a insolvencias y provisiones de la cartera de valores e inmuebles por un importe total de

1.955,2 millones de euros. Excluyendo TSB, el beneficio neto atribuido al grupo ha sido de 540,2 millones de euros (+48,5% interanual).

### Cuenta de pérdidas y ganancias

(en miles de €)	ex - TSB			Total grupo	
	9M14	(1) 9M15	Variación (%) interanual	(1) (2) 9M15	Variación (%) interanual
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.650.047</b>	<b>1.973.103</b>	<b>19,6</b>	<b>2.240.293</b>	<b>35,8</b>
Resultados método participación y dividendos	-348	40.527	--	40.527	--
Comisiones netas	629.608	686.992	9,1	728.207	15,7
Resultados operaciones financieras (neto)	1.299.030	1.154.112	-11,2	1.152.343	-11,3
Diferencias de cambio (neto)	90.445	102.477	13,3	102.477	13,3
Otros productos y cargas de explotación	7.771	-4.049	--	-5.042	--
<b>Margen bruto</b>	<b>3.676.553</b>	<b>3.953.162</b>	<b>7,5</b>	<b>4.258.805</b>	<b>15,8</b>
Gastos de personal	-906.483	-919.475	1,4	-1.032.307	13,9
No recurrentes	-32.717	-32.273	-1,4	-33.923	3,7
Recurrentes	-873.766	-887.202	1,5	-998.384	14,3
Otros gastos generales de administración	-431.373	-437.274	1,4	-557.677	29,3
No recurrentes	-5.987	-3.301	-44,9	-3.301	-44,9
Recurrentes	-425.386	-433.973	2,0	-554.376	30,3
Amortización	-205.975	-216.136	4,9	-234.640	13,9
<b>Margen antes de dotaciones</b>	<b>2.132.722</b>	<b>2.380.277</b>	<b>11,6</b>	<b>2.434.181</b>	<b>14,1</b>
Provisiones para insolvencias y otros deterioros	-1.724.987	-1.955.218	13,3	-1.955.218	13,3
Plusvalías por venta de activos	85.300	-17.485	--	-17.485	--
Fondo de comercio negativo	0	207.371	--	207.371	--
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>493.035</b>	<b>614.945</b>	<b>24,7</b>	<b>668.849</b>	<b>35,7</b>
Impuesto sobre beneficios	-124.442	-72.418	-41,8	-86.756	-30,3
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>368.593</b>	<b>542.527</b>	<b>47,2</b>	<b>582.093</b>	<b>57,9</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	4.749	2.288	-51,8	2.288	-51,8
<b>Beneficio atribuido al grupo</b>	<b>363.844</b>	<b>540.239</b>	<b>48,5</b>	<b>579.805</b>	<b>59,4</b>
Promemoria:					
Activos totales medios (millones de €)	163.586	165.625		178.905	
Beneficio por acción (€)	(3) 0,07	0,08		0,09	

(1) En 2015, tras la aplicación de IFRIC 21 sobre la contabilización de gravámenes, la contabilización de las cuotas relativas al Fondo de Garantía de Depósitos se reflejará en la cuenta de pérdidas y ganancias como un único pago a final de año, en lugar de realizar su devengo durante el año. Considerando un devengo lineal de dichas cuotas, el margen antes de dotaciones a 30 de septiembre de 2015 sería de 2.295,0 millones de euros (2.241,1 millones de euros excluyendo TSB) frente a 1.991,9 millones de euros a 30 de septiembre de 2014 suponiendo un +15,2% en relación a 30 de septiembre de 2014 (+12,5% excluyendo TSB) y el beneficio neto atribuido al grupo a 30 de septiembre de 2015 sería de 482,4 millones de euros (442,8 millones de euros excluyendo TSB) frente a 265,3 millones de euros a 30 de septiembre de 2014, suponiendo un +81,9% superior al correspondiente a 30 de septiembre de 2014 (+66,9% excluyendo TSB).

(2) El tipo de cambio EURGBP aplicado para la cuenta de resultados es 0,7234 (media de 3T15).

(3) Sin analizar.

## Cuenta de pérdidas y ganancias trimestral

(en miles de €)	ex - TSB							Variación (%) s/ 2T15	Total grupo	
	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	2T15	3T15		(1) 3T15	Variación (%) s/ 2T15
<b>Margen de intereses</b>	<b>530.042</b>	<b>545.945</b>	<b>574.060</b>	<b>609.659</b>	<b>643.077</b>	<b>655.901</b>	<b>674.125</b>	<b>2,8</b>	<b>941.315</b>	<b>43,5</b>
Resultados método participación y dividendos	22	8.464	-8.834	9.077	10.352	16.948	13.227	-22,0	13.227	-22,0
Comisiones netas	200.971	213.508	215.129	231.283	225.834	228.213	232.945	2,1	274.160	20,1
Resultados operaciones financieras (neto)	930.660	202.234	166.136	464.574	736.249	378.019	39.844	-89,5	38.075	-89,9
Diferencias de cambio (neto)	16.015	22.323	52.107	9.111	65.415	16.866	20.196	19,7	20.196	19,7
Otros productos y cargas de explotación	13.245	-985	-4.489	-199.731	-15.074	-1.781	12.806	--	11.813	--
<b>Margen bruto</b>	<b>1.690.955</b>	<b>991.489</b>	<b>994.109</b>	<b>1.123.973</b>	<b>1.665.853</b>	<b>1.294.166</b>	<b>993.143</b>	<b>-23,3</b>	<b>1.298.786</b>	<b>0,4</b>
Gastos de personal	-298.766	-310.929	-296.788	-296.121	-301.047	-314.458	-303.970	-3,3	-416.802	32,5
No recurrentes	-5.976	-24.934	-1.807	-592	-5.572	-19.168	-7.533	-60,7	-9.183	-52,1
Recurrentes	-292.790	-285.995	-294.981	-295.529	-295.475	-295.290	-296.437	0,4	-407.619	38,0
Otros gastos generales de administración	-151.871	-141.576	-137.926	-139.341	-146.339	-146.154	-144.781	-0,9	-265.184	81,4
No recurrentes	-3.788	-2.199	0	-878	-1.124	-1.187	-990	-16,6	-990	-16,6
Recurrentes	-148.083	-139.377	-137.926	-138.463	-145.215	-144.967	-143.791	-0,8	-264.194	82,2
Amortización	-67.951	-67.983	-70.041	-72.129	-76.060	-67.390	-72.686	7,9	-91.190	35,3
<b>Margen antes de dotaciones</b>	<b>1.172.367</b>	<b>471.001</b>	<b>489.354</b>	<b>616.382</b>	<b>1.142.407</b>	<b>766.164</b>	<b>471.706</b>	<b>-38,4</b>	<b>525.610</b>	<b>-31,4</b>
Provisiones para insolvencias y otros deterioros	-1.096.497	-318.821	-309.669	-774.672	-906.481	-842.640	-206.097	-75,5	-206.097	-75,5
Plusvalías por venta de activos	69.927	12.178	3.195	151.648	9.580	-12.895	-14.170	9,9	-14.170	9,9
Fondo de comercio negativo	0	0	0	0	0	207.371	0	-100,0	0	-100,0
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>145.797</b>	<b>164.358</b>	<b>182.880</b>	<b>-6.642</b>	<b>245.506</b>	<b>118.000</b>	<b>251.439</b>	<b>113,1</b>	<b>305.343</b>	<b>158,8</b>
Impuesto sobre beneficios	-31.541	-47.346	-45.555	14.694	-69.757	60.181	-62.842	--	-77.180	--
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>114.256</b>	<b>117.012</b>	<b>137.325</b>	<b>8.052</b>	<b>175.749</b>	<b>178.181</b>	<b>188.597</b>	<b>5,8</b>	<b>228.163</b>	<b>28,1</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	3.033	1.476	240	219	1.111	573	604	5,4	604	5,4
<b>Beneficio atribuido al grupo</b>	<b>111.223</b>	<b>115.536</b>	<b>137.085</b>	<b>7.833</b>	<b>174.638</b>	<b>177.608</b>	<b>187.993</b>	<b>5,8</b>	<b>227.559</b>	<b>28,1</b>
Promemoria:										
Activos totales medios (millones de €)	167.190	161.120	162.499	162.741	166.113	165.960	164.817		204.223	
Beneficio por acción (€)	(2) 0,02	0,04	0,07	0,09	0,04	0,06	0,08		0,09	

(1) El tipo de cambio EURGBP aplicado para la cuenta de resultados es 0,7234 (media de 3T15).

(2) Acumulado al cierre de cada trimestre, sin anualizar.

El **margen de intereses** continúa con la senda de crecimiento ya mostrada en trimestres anteriores y se sitúa en 2.240,3 millones de euros al cierre de septiembre 2015, un 35,8% por encima del margen de intereses obtenido en los nueve primeros meses de 2014, en buena medida por la reducción del coste de financiación tanto de los depósitos de la clientela como del mercado de capitales.

Sin TSB, el margen de intereses se sitúa en 1.973,1 millones de euros al cierre de septiembre 2015, un 19,6% por encima del margen de intereses obtenido en los nueve primeros meses de 2014.

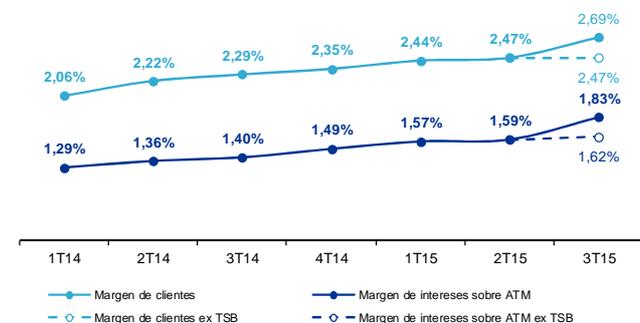
## Rendimientos y cargas trimestrales

2014 (en miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre (1)			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados									
Caja, bancos centrales y entidades de crédito	4.277.014	1,10	11605	3.998.214	1,06	10.539	4.278.672	0,91	9.791	4.480.122	0,72	8.164
Crédito a la clientela (neto)	108.442.873	3,50	936.272	106.316.927	3,47	920.825	105.962.409	3,39	904.230	105.085.900	3,32	879.643
Cartera de renta fija	24.136.993	3,41	202.734	21.208.649	3,84	203.235	22.276.597	3,65	204.884	23.207.907	3,35	195.999
Cartera de renta variable	834.668	--	--	1.395.773	--	--	1.401.733	--	--	1.659.535	--	--
Activo material e inmaterial	3.904.974	--	--	3.922.139	--	--	3.802.468	--	--	3.422.926	--	--
Otros activos	25.593.732	0,10	6.075	24.277.850	0,10	6.235	24.777.363	0,11	6.827	24.884.304	0,10	6.439
<b>Total inversión</b>	<b>167.190.254</b>	<b>2,81</b>	<b>1.156.686</b>	<b>161.119.552</b>	<b>2,84</b>	<b>1.140.834</b>	<b>162.499.242</b>	<b>2,75</b>	<b>1.125.732</b>	<b>162.740.694</b>	<b>2,66</b>	<b>1.090.245</b>
Entidades de crédito	16.165.139	-1,40	-55.769	13.552.136	-1,52	-51.463	10.565.998	-1,71	-45.646	12.720.001	-1,29	-41.429
Depósitos de la clientela	92.164.157	-1,44	-327.850	92.504.475	-1,25	-289.269	94.121.172	-1,10	-261.851	93.502.083	-0,97	-228.219
Mercado de capitales	27.506.366	-3,54	-239.842	27.238.731	-3,51	-238.425	26.563.127	-3,41	-228.133	26.314.842	-3,05	-202.105
Cesiones cartera renta fija	9.319.950	-0,68	-15.732	6.666.753	-0,71	-11.863	9.824.642	-0,47	-11.525	8.573.936	-0,47	-10.059
Otros pasivos	11.838.144	0,43	12.549	10.296.456	-0,15	-3.869	10.384.566	-0,17	-4.517	10.639.953	0,05	1.226
Recursos propios	10.196.498	--	--	10.861.001	--	--	11.039.737	--	--	10.989.879	--	--
<b>Total recursos</b>	<b>167.190.254</b>	<b>-1,52</b>	<b>-626.644</b>	<b>161.119.552</b>	<b>-1,48</b>	<b>-594.889</b>	<b>162.499.242</b>	<b>-1,35</b>	<b>-551.672</b>	<b>162.740.694</b>	<b>-1,17</b>	<b>-480.586</b>
<b>Margen de intereses</b>			<b>530.042</b>			<b>545.945</b>			<b>574.060</b>			<b>609.659</b>
<b>Margen de clientes</b>	<b>2,06</b>			<b>2,22</b>			<b>2,29</b>			<b>2,35</b>		
<b>Margen de intereses sobre ATM</b>	<b>1,29</b>			<b>1,36</b>			<b>1,40</b>			<b>1,49</b>		

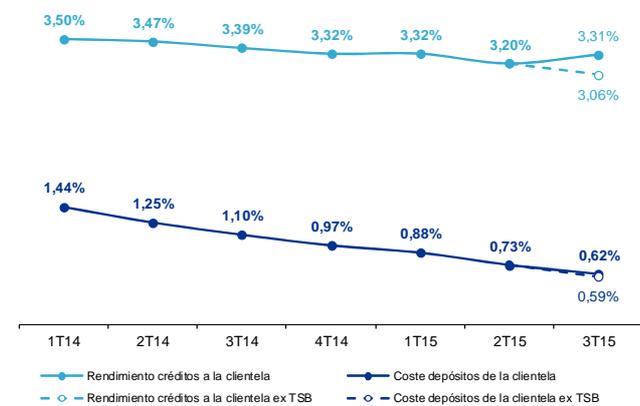
2015 (en miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre (1)			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados
Caja, bancos centrales y entidades de crédito	4.506.907	0,69	7.620	4.239.111	0,72	7.608	10.017.261	0,58	14.711			
Crédito a la clientela (neto)	105.699.264	3,32	866.029	106.085.332	3,20	845.109	135.423.423	3,31	1.129.552			
Cartera de renta fija	26.659.263	2,94	193.159	26.000.341	2,87	186.025	28.002.837	2,63	185.401			
Cartera de renta variable	1.466.208	--	--	1.765.119	--	--	1.291.662	--	--			
Activo material e inmaterial	3.712.828	--	--	3.486.113	--	--	4.795.049	--	--			
Otros activos	24.068.998	0,18	10.440	24.383.857	0,19	11.596	24.692.983	0,37	22.968			
<b>Total inversión</b>	<b>166.113.468</b>	<b>2,63</b>	<b>1.077.248</b>	<b>165.959.873</b>	<b>2,54</b>	<b>1.050.338</b>	<b>204.223.215</b>	<b>2,63</b>	<b>1.352.632</b>			
Entidades de crédito	15.819.325	-1,06	-41.192	16.682.943	-0,91	-37.966	18.932.939	-0,74	-35.120			
Depósitos de la clientela	92.350.893	-0,88	-200.352	93.214.329	-0,73	-169.704	126.974.769	-0,62	-198.163			
Mercado de capitales	25.895.734	-2,71	-173.287	25.814.242	-2,56	-164.870	25.989.440	-2,35	-153.697			
Cesiones cartera renta fija	10.118.263	-0,42	-10.564	8.425.452	-0,43	-9.016	9.767.542	-0,28	-6.936			
Otros pasivos	10.323.239	-0,34	-8.776	9.485.553	-0,54	-12.881	10.312.977	-0,67	-17.401			
Recursos propios	11.606.014	--	--	12.337.354	--	--	12.245.548	--	--			
<b>Total recursos</b>	<b>166.113.468</b>	<b>-1,06</b>	<b>-434.171</b>	<b>165.959.873</b>	<b>-0,95</b>	<b>-394.437</b>	<b>204.223.215</b>	<b>-0,80</b>	<b>-411.317</b>			
<b>Margen de intereses</b>			<b>643.077</b>			<b>655.901</b>			<b>941.315</b>			
<b>Margen de clientes</b>	<b>2,44</b>			<b>2,47</b>			<b>2,69</b>					
<b>Margen de intereses sobre ATM</b>	<b>1,57</b>			<b>1,59</b>			<b>1,83</b>					

(1) El tipo de cambio EURGBP aplicado para la cuenta de resultados es 0,7234 (media de 3T15) y para el balance es 0,7385 (posición a 30.09.15).

### Evolución del margen de intereses (en %)



### Evolución del margen de clientes (en %)



El margen de clientes del tercer trimestre de 2015 se sitúa en el 2,69% (2,47% en el segundo trimestre de 2015) y el margen sobre activos totales medios alcanza el 1,83% (1,59% en el segundo trimestre de 2015). Excluyendo TSB, el margen de clientes del tercer trimestre de 2015 se sitúa en el 2,47% (mismo nivel que en el segundo trimestre de 2015) y el margen sobre activos totales medios alcanza el 1,62% (1,59% en el segundo trimestre de 2015).

Los **dividendos** cobrados y los **resultados de las empresas que consolidan por el método de la participación** crecen notablemente en términos interanuales y se sitúan en 40,5 millones de euros al cierre de septiembre de 2015 frente a -0,4 millones de euros al cierre de septiembre de 2014. Dichos ingresos engloban

principalmente los resultados aportados por el negocio de seguros y pensiones.

Las **comisiones netas** ascienden a 728,2 millones de euros al cierre de septiembre de 2015 y crecen un 15,7% interanual. Excluyendo TSB, las comisiones netas ascienden a 687,0 millones de euros al cierre de septiembre de 2015 y crecen un 9,1% en relación con el mismo periodo del ejercicio anterior. Este crecimiento se centraliza en las comisiones de comercialización de seguros y pensiones principalmente como consecuencia de la favorable evolución de los recursos de fuera de balance, así como de las acciones comerciales dirigidas a incrementar la venta cruzada de productos y servicios.

## Comisiones

(en miles de €)	ex - TSB							Total grupo		
	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	2T15	3T15	Variación (%) s/ 2T15	(1) 3T15	Variación (%) s/ 2T15
Operaciones de activo	28.829	28.829	27.957	30.367	28.781	28.402	27.812	-2,1	56.314	98,3
Avales y otras garantías	25.558	26.822	25.898	26.846	25.694	25.829	26.636	3,1	26.636	3,1
Cedidas a otras entidades	-944	-376	-277	-259	-280	-327	-247	-24,5	-247	-24,5
<b>Comisiones derivadas de operaciones de riesgo</b>	<b>53.443</b>	<b>55.275</b>	<b>53.578</b>	<b>56.954</b>	<b>54.195</b>	<b>53.904</b>	<b>54.201</b>	<b>0,6</b>	<b>82.703</b>	<b>53,4</b>
Tarjetas	32.397	35.007	39.180	39.689	36.465	38.907	39.960	2,7	60.344	55,1
Órdenes de pago	10.967	11.292	11.727	12.006	11.362	12.090	12.201	0,9	12.201	0,9
Valores	25.109	17.721	16.465	20.500	20.160	20.655	18.297	-11,4	18.297	-11,4
Cuentas a la vista	19.269	22.465	21.957	22.184	20.480	20.264	19.993	-1,3	22.337	10,2
Resto	20.090	23.141	23.346	26.931	27.523	24.515	23.149	-5,6	13.134	-46,4
<b>Comisiones de servicios</b>	<b>107.832</b>	<b>109.626</b>	<b>112.675</b>	<b>121.310</b>	<b>115.990</b>	<b>116.431</b>	<b>113.600</b>	<b>-2,4</b>	<b>126.313</b>	<b>8,5</b>
Fondos de inversión	25.223	30.038	32.243	35.659	36.792	39.740	39.857	0,3	39.857	0,3
Comercialización de fondos pensiones y seguros	14.473	18.569	16.633	17.360	18.857	18.138	25.287	39,4	25.287	39,4
<b>Comisiones de fondos de inversión, de pensiones y seguros</b>	<b>39.696</b>	<b>48.607</b>	<b>48.876</b>	<b>53.019</b>	<b>55.649</b>	<b>57.878</b>	<b>65.144</b>	<b>12,6</b>	<b>65.144</b>	<b>12,6</b>
<b>Total</b>	<b>200.971</b>	<b>213.508</b>	<b>215.129</b>	<b>231.283</b>	<b>225.834</b>	<b>228.213</b>	<b>232.945</b>	<b>2,1</b>	<b>274.160</b>	<b>20,1</b>
								Variación (%) <b>30.09.14</b>		Variación (%) <b>30.09.14</b>
<b>Acumulado septiembre</b>		<b>629.608</b>				<b>686.992</b>		<b>9,1</b>	<b>728.207</b>	<b>15,7</b>

(1) El tipo de cambio EURGBP aplicado para la cuenta de resultados es 0,7234 (media de 3T15).

Cabe destacar el crecimiento de los ingresos por comisiones de gestión y comercialización de fondos de inversión, así como por comercialización de fondos de pensiones y seguros, que en su conjunto crecen un 33,3% en relación al mismo trimestre de 2014. Destaca el crecimiento sostenido de los patrimonios en fondos de inversión, que a 30 de septiembre de 2015 se situaban en 20.389,6 millones de euros y presentan un crecimiento interanual del 39,0%.

Los **resultados por operaciones financieras** totalizan 1.152,3 millones de euros al cierre de septiembre de 2015 (excluyendo TSB totalizan 1.154,1 millones de euros) e incluyen, entre otros, 1.025,8 millones de euros por venta de activos financieros disponibles para la venta de renta fija y 135,1 millones de euros por resultados de la cartera de negociación. Al cierre de septiembre de 2014, los

resultados por operaciones financieras ascendieron a 1.299,0 millones de euros, destacando 1.262,5 millones de euros por venta de activos financieros disponibles para la venta de renta fija y 33,6 millones de euros por resultados de la cartera de negociación.

Los **resultados netos por diferencias de cambio** se elevan a 102,5 millones de euros al cierre de septiembre de 2015, importe superior en un 13,3% en términos interanuales.

Los **gastos de explotación** (personal y generales) al cierre de septiembre de 2015 ascienden a 1.590,0 millones de euros, de los que 37,2 millones de euros corresponden a conceptos no recurrentes (básicamente indemnizaciones al personal).

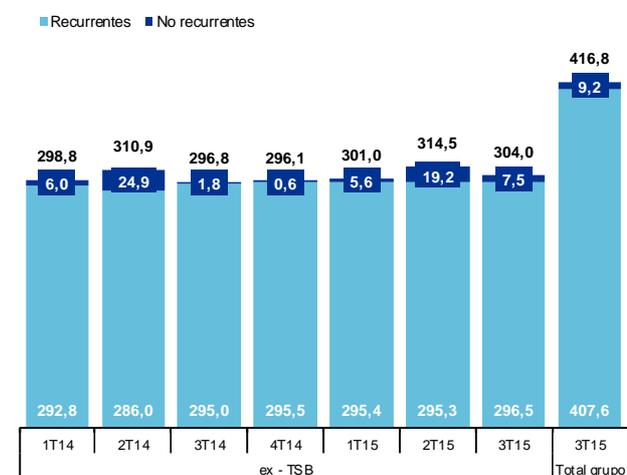
Excluyendo TSB, los gastos de explotación ascienden a 1.356,7 millones de euros, de los que 35,6 millones de euros corresponden a conceptos no recurrentes.

## Gastos de explotación

(en miles de €)	ex - TSB							Variación (%) s/ 2 T15	Total grupo	
	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	2T15	3T15		(1) 3T15	Variación (%) s/ 2 T15
Recurrentes	-292.790	-285.995	-294.981	-295.529	-295.475	-295.290	-296.437	0,4	-407.619	38,0
No recurrentes	-5.976	-24.934	-1.807	-592	-5.572	-19.168	-7.533	-60,7	-9.183	-52,1
<b>Gastos de personal</b>	<b>-298.766</b>	<b>-310.929</b>	<b>-296.788</b>	<b>-296.121</b>	<b>-301.047</b>	<b>-314.458</b>	<b>-303.970</b>	<b>-3,3</b>	<b>-416.802</b>	<b>32,5</b>
Tecnología y comunicaciones	-36.074	-31.497	-31.255	-28.627	-35.207	-33.022	-34.304	3,9	-49.545	50,0
Publicidad	-9.667	-10.677	-7.568	-10.853	-7.187	-14.145	-9.863	-30,3	-33.853	139,3
Inmuebles, instalaciones y material de oficina	-43.846	-37.674	-37.748	-33.558	-39.042	-36.856	-38.627	4,8	-69.351	88,2
Tributos	-23.716	-23.531	-23.228	-28.910	-25.012	-26.865	-24.595	-8,4	-24.649	-8,2
Otros	-38.568	-38.197	-38.127	-37.393	-39.891	-35.266	-37.392	6,0	-87.786	148,9
<b>Otros gastos generales de administración</b>	<b>-151.871</b>	<b>-141.576</b>	<b>-137.926</b>	<b>-139.341</b>	<b>-146.339</b>	<b>-146.154</b>	<b>-144.781</b>	<b>-0,9</b>	<b>-265.184</b>	<b>81,4</b>
<b>Total</b>	<b>-450.637</b>	<b>-452.505</b>	<b>-434.714</b>	<b>-435.462</b>	<b>-447.386</b>	<b>-460.612</b>	<b>-448.751</b>	<b>-2,6</b>	<b>-681.986</b>	<b>48,1</b>
								Variación (%) 30.09.14		Variación (%) 30.09.14
<b>Acumulado septiembre</b>								<b>1,4</b>	<b>-1.589.984</b>	<b>18,8</b>

(1) El tipo de cambio EURGBP aplicado para la cuenta de resultados es 0,7234 (media de 3T15).

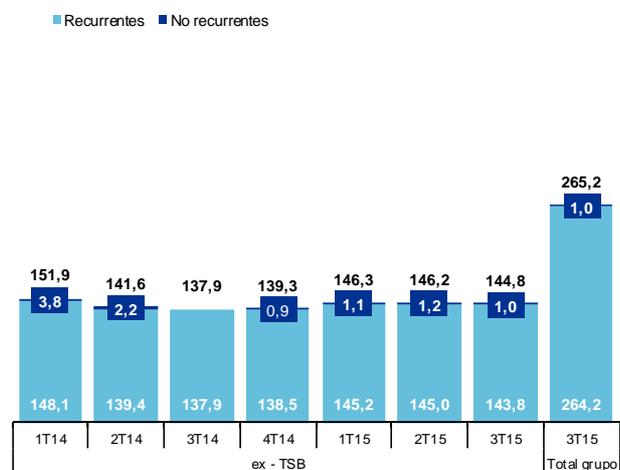
### Gastos de personal (millones de €)



La ratio de eficiencia presenta, un trimestre más, una evolución favorable y se sitúa en el 50,25% a cierre de septiembre de 2015 (47,50% sin considerar TSB comparando con 48,58% al cierre de junio del 2015 y 48,82% al cierre de marzo del 2015). A efectos de su cálculo, se aíslan en todos los periodos los resultados por operaciones financieras y por diferencias de cambio netas de carácter no recurrente, así como la periodificación lineal de la aportación al FGD.

Los nueve primeros meses de 2015 concluye con un **margen antes de dotaciones** de 2.434,2 millones de euros (+14,1% interanual). Si se considerara en ambos años el devengo lineal correspondiente a las cuotas relativas al FGD, la variación interanual de dicho margen

### Otros gastos generales de administración (millones de €)



sería del +15,2% (2.295,0 millones de euros a 30 de septiembre de 2015). Excluyendo TSB, el margen antes de dotaciones al cierre de septiembre de 2015 asciende a 2.380,3 millones de euros (+11,6 % interanual). Considerando en ambos años el devengo lineal correspondiente a las cuotas relativas al FGD, la variación interanual de dicho margen sería del +12,5% (2.241,1 millones de euros a 30 de septiembre de 2015).

Las **dotaciones para insolvencias y otros deterioros** (de inmuebles y de activos financieros, principalmente) totalizan 1.955,2 millones de euros en los nueve primeros meses de 2015, frente a un importe de 1.725,0 millones de euros en los nueve primeros meses de 2014, reflejando en ambos periodos las dotaciones adicionales llevadas a cabo como consecuencia de la neutralización de los mayores resultados por operaciones financieras obtenidos frutos de la gestión de la cartera ALCO e incluyendo en 2015 las dotaciones adicionales derivadas del fondo de comercio negativo (*badwill*) generado por la adquisición de TSB.

Las plusvalías por ventas de activos ascienden a -17,5 millones de euros en los nueve primeros meses del año, frente a un importe de 85,3 millones de euros en el mismo periodo del año anterior. En los nueve primeros meses de 2014, las plusvalías por ventas de activos incluyeron principalmente un ingreso extraordinario de 80 millones de euros (neto de gastos de formalización), por la firma de un contrato de reaseguro de la cartera de seguros individuales de vida-riesgo de Mediterráneo Vida con SCOR Global Life.

El fondo de comercio negativo generado en el 2015 corresponde íntegramente al *badwill* (neto de impuestos) generado con motivo de la adquisición de TSB. Dicho resultado extraordinario ha sido neutralizado vía deterioros adicionales. Dentro del ejercicio preliminar de PPA

(*Purchase Price Allocation*), se ha estimado una pérdida esperada en la cartera de crédito a la clientela a efectos de ajustarla a su valor razonable estimado y se han estimado activos intangibles que recogen el valor de los derechos contractuales surgidos de las relaciones con los clientes procedentes de TSB para depósitos a la vista (*core deposits*).

Una vez aplicados el impuesto sobre beneficios y la parte del resultado correspondiente a minoritarios, el beneficio neto atribuido al grupo asciende a 579,8 millones de euros al cierre de septiembre de 2015, un 59,4% por encima del resultado obtenido en el mismo periodo de 2014 (363,8 millones de euros). Incluyendo la periodificación del Fondo de Garantía de Depósitos en ambos años, el beneficio atribuido al grupo a cierre de septiembre 2015 sería de 482,4 millones de euros, frente a 265,3 millones de euros a cierre de septiembre 2014, representando un incremento interanual del 81,9%.

Excluyendo TSB, el beneficio neto atribuido al grupo asciende a 540,2 millones de euros al cierre de septiembre de 2015, un 48,5% por encima del resultado obtenido en el mismo periodo de 2014. Incluyendo la periodificación del Fondo de Garantía de Depósitos en ambos años, el beneficio atribuido al grupo a cierre de septiembre 2015 sería de 442,8 millones de euros, representando un incremento interanual del 66,9%.

## Evolución del balance

### Balance de situación

(en millones de €)	30.09.14	31.12.14	31.03.15	30.06.15	(4) 30.09.15	Variación (%)	
						30.09.14	30.06.15
Caja y depósitos en bancos centrales	1.310	1.190	1.606	7.227	7.590	479,5	5,0
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros	3.113	3.253	3.785	3.060	3.258	4,7	6,5
Activos financieros disponibles para la venta	21.190	21.096	24.427	23.570	25.750	2,15	9,2
Inversiones crediticias	117.444	117.895	117.789	148.418	147.339	25,5	-0,7
Depósitos en entidades de crédito	3.696	4.623	4.237	4.414	3.847	4,1	-12,8
Crédito a la clientela (neto)	110.776	110.836	111.117	141.890	141.379	27,6	-0,4
Valores representativos de deuda	2.971	2.436	2.436	2.113	2.114	-28,9	0,0
Participaciones	495	513	768	596	297	-39,9	-50,1
Activo material	3.811	3.983	3.976	4.156	4.245	11,4	2,1
Activo intangible	1.540	1.591	1.600	2.011	2.021	3,12	0,5
Otros activos	13.883	13.824	13.529	14.921	14.640	5,5	-1,9
<b>Total activo</b>	<b>162.785</b>	<b>163.346</b>	<b>167.480</b>	<b>203.959</b>	<b>205.141</b>	<b>26,0</b>	<b>0,6</b>
Cartera de negociación y derivados	2.203	2.254	2.619	2.293	2.308	4,7	0,7
Pasivos financieros a coste amortizado	144.920	145.580	148.860	185.202	186.014	28,4	0,4
Depósitos de bancos centrales	4.003	7.202	8.905	11.008	11.460	186,3	4,1
Depósitos de entidades de crédito	15.534	16.288	17.695	14.567	18.331	18,0	25,8
Depósitos de la clientela	102.112	98.208	98.176	132.330	131.573	28,9	-0,6
Empréstitos y otros valores negociables	19.593	20.196	20.378	20.103	20.508	4,7	2,0
Pasivos subordinados	1.082	1.012	946	1.490	1.494	38,1	0,3
Otros pasivos financieros	2.596	2.673	2.761	5.704	2.649	2,0	-53,6
Pasivos por contratos de seguros	2.363	2.390	2.413	2.266	2.261	-4,3	-0,2
Provisiones	443	395	362	402	387	-12,6	-3,6
Otros pasivos	1.525	1.510	1.645	1.720	1.804	18,3	4,9
<b>Total pasivo</b>	<b>151.455</b>	<b>152.130</b>	<b>155.901</b>	<b>191.883</b>	<b>192.775</b>	<b>27,3</b>	<b>0,5</b>
Fondos propios	10.298	10.224	10.409	12.062	12.080	17,3	0,1
Ajustes de valoración	981	937	1.116	-22	249	-74,6	--
Intereses de minoritarios	52	55	55	37	38	-27,5	1,8
<b>Patrimonio neto</b>	<b>11.330</b>	<b>11.216</b>	<b>11.579</b>	<b>12.077</b>	<b>12.366</b>	<b>9,1</b>	<b>2,4</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>162.785</b>	<b>163.346</b>	<b>167.480</b>	<b>203.959</b>	<b>205.141</b>	<b>26,0</b>	<b>0,6</b>

(1) Los depósitos en entidades de crédito incluyen los siguientes importes en concepto de adquisición temporal de activos: 269 millones de euros a 30.09.14, 900 millones de euros a 30.06.15 y 1.223 millones de euros a 30.09.15.

(2) Los depósitos de bancos centrales y entidades de crédito incluyen los siguientes importes en concepto de cesión temporal de activos: 5.360 millones de euros a 30.09.14, 5.616 millones de euros a 30.06.15 y 9.925 millones de euros a 30.09.15.

(3) Incluye otros instrumentos de capital (728 millones de euros a 30.09.14, 736 millones de euros a 30.06.15 y 277 millones de euros a 30.09.15), los cuales principalmente corresponden a las obligaciones necesariamente convertibles en acciones.

(4) El tipo de cambio EURGBP aplicado para el balance es del 0,7114 a 30.06.15 y 0,7385 a 30.09.15.

Una vez concluidos los nueve primeros meses de 2015, los activos totales del Grupo Banco Sabadell ascienden a 205.141,1 millones de euros, que supone un crecimiento del 26,0% interanual y del 1,9% sin considerar TSB (totalizando 165.928,0 millones de euros).

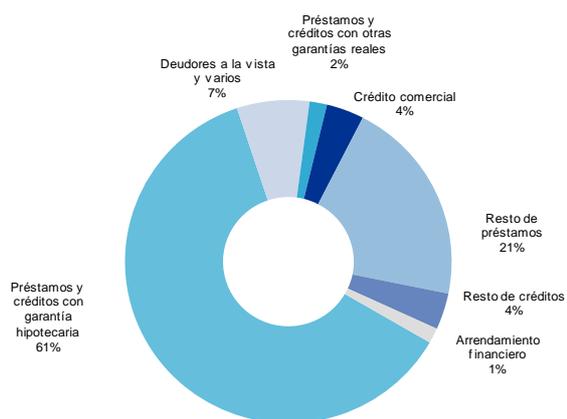
### Crédito a la clientela

La **inversión crediticia bruta**, excluyendo la adquisición temporal de activos, representa un 72% del activo total consolidado del grupo y cierra a septiembre de 2015 con un saldo de 148.094,6 millones de euros. En términos interanuales, presenta un incremento del 25,1%, principalmente por la incorporación de TSB. Sin considerar TSB, la inversión crediticia bruta de clientes, excluyendo la adquisición temporal de activos, presentaría un saldo de 117.767,9 millones de euros a 30 de septiembre de 2015, representando un decremento de 0,5% interanual. La inversión crediticia bruta excluyendo adquisición temporal de activos, y el saldo de activos dudosos, se mantiene prácticamente plana respecto al trimestre anterior (+0,1% sin considerar TSB). Se observa asimismo una aceleración en el crecimiento de préstamos a pymes así como en la nueva producción de préstamos hipotecarios y préstamos consumo, así como una mejora en las cuotas de mercado, tanto de particulares como de empresas.

(en millones de €)	ex - TSB					Variación (%)		Total grupo			
	30.09.14	31.12.14	31.03.15	30.06.15	30.09.15	30.09.14	30.06.15	(1)		Variación (%)	
								30.06.15	30.09.15	30.09.14	30.06.15
Préstamos y créditos con garantía hipotecaria	58.353	57.112	56.948	56.031	55.998	-4,0	-0,1	83.198	83.094	42,4	-0,1
Préstamos y créditos con otras garantías reales	4.010	2.155	2.157	2.247	2.350	-41,4	4,6	2.247	2.350	-41,4	4,6
Crédito comercial	4.407	4.867	4.763	4.960	4.732	7,4	-4,6	5.245	4.994	13,3	-4,8
Resto de préstamos	21.368	24.195	25.539	26.142	26.184	22,5	0,2	27.889	27.865	30,4	-0,1
Resto de créditos	3.863	4.188	4.427	4.739	4.937	27,8	4,2	4.739	4.937	27,8	4,2
Arrendamiento financiero	2.122	2.124	2.092	2.070	2.038	-3,9	-1,6	2.070	2.038	-3,9	-1,6
Deudores a la vista y varios	7.773	7.738	8.036	8.608	8.638	11,1	0,3	9.696	9.695	24,7	0,0
<b>Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos (sin activos dudosos ni ajustes por periodificación)</b>	<b>101.894</b>	<b>102.380</b>	<b>103.963</b>	<b>104.798</b>	<b>104.876</b>	<b>2,9</b>	<b>0,1</b>	<b>135.084</b>	<b>134.973</b>	<b>32,5</b>	<b>-0,1</b>
Activos dudosos	16.554	15.714	14.716	13.835	13.025	-21,3	-5,9	14.087	13.248	-20,0	-6,0
Ajustes por periodificación	-86	-130	-153	-217	-133	54,3	-38,5	-209	-126	45,7	-39,9
<b>Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos</b>	<b>118.361</b>	<b>117.964</b>	<b>118.527</b>	<b>118.416</b>	<b>117.768</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,5</b>	<b>148.963</b>	<b>148.095</b>	<b>25,1</b>	<b>-0,6</b>
Adquisición temporal de activos	814	588	66	410	531	-34,8	29,6	410	531	-34,8	29,6
<b>Inversión crediticia bruta de clientes</b>	<b>119.175</b>	<b>118.552</b>	<b>118.593</b>	<b>118.826</b>	<b>118.299</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,4</b>	<b>149.372</b>	<b>148.625</b>	<b>24,7</b>	<b>-0,5</b>
Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo-país	-8.399	-7.716	-7.476	-7.220	-7.007	-16,6	-3,0	-7.482	-7.247	-13,7	-3,1
<b>Crédito a la clientela (neto)</b>	<b>110.776</b>	<b>110.836</b>	<b>111.117</b>	<b>111.605</b>	<b>111.292</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,3</b>	<b>141.890</b>	<b>141.379</b>	<b>27,6</b>	<b>-0,4</b>

(1) El tipo de cambio EURGBP aplicado para el balance es del 0,7114 a 30.06.15 y 0,7385 a 30.09.15

### Crédito a la clientela, 30.09.15 (en %) (\*)

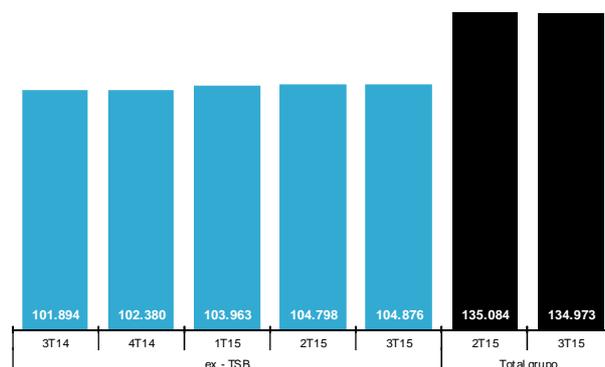


(\*) Sin activos dudosos ni ajustes por periodificación.

### Recursos de clientes

Al cierre de septiembre de 2015, los **recursos de clientes** en balance totalizan 129.957,2 millones de euros y presentan un incremento interanual del 33,5%. Sin considerar la incorporación TSB sería de -1,8%. Los saldos de cuentas a la vista ascienden a 82.726,4 millones de euros representando un incremento del 89,4% interanual (sin considerar TSB el incremento sería del 20,8%) y los depósitos a plazo ascienden a 47.364,6 millones de euros, un 16,9% por debajo del mismo periodo año anterior (sin considerar TSB sería de 24,6% por debajo del mismo periodo el año anterior), en línea con la evolución decreciente de los tipos de interés en los mercados financieros, que han dirigido a los ahorradores a la

### Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos (sin activos dudosos ni ajustes por periodificación) (millones de €)



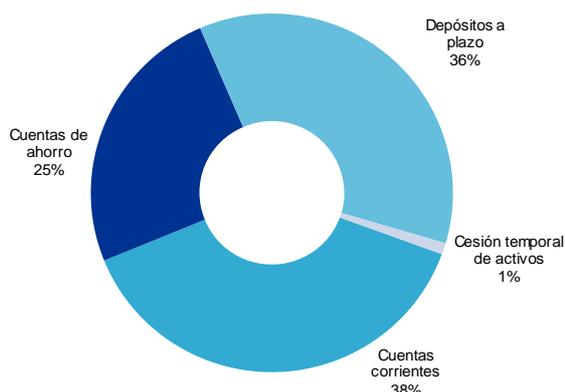
búsqueda de otras modalidades de inversión con mayores expectativas de rentabilidad.

El total de **recursos de clientes de fuera de balance** asciende a 35.715,9 millones de euros y crece un 20,4% con respecto al año anterior. Dentro de este capítulo, toma particularmente protagonismo el crecimiento ininterrumpido del patrimonio en fondos de inversión, que a 30 de septiembre de 2015 se sitúa en 20.389,6 millones de euros, lo que representa un incremento del 39,0% interanual y del 29,8% desde el inicio del ejercicio en curso. Los saldos de gestión de patrimonios también evolucionan al alza de forma significativa y alcanzan un saldo de 3.770,5 millones de euros (+34,3% interanual).

(en millones de €)	ex - TSB					Variación (%)		Total grupo			
	30.09.14	31.12.14	31.03.15	30.06.15	30.09.15	30.09.14	30.06.15	(2)		Variación (%)	
								30.06.15	30.09.15	30.09.14	30.06.15
<b>Recursos de clientes en balance</b>	(1) 97.375	94.461	94.899	95.345	95.576	-1,8	0,2	130.370	129.957	33,5	-0,3
Depósitos de la clientela	102.112	98.208	98.176	96.813	96.627	-5,4	-0,2	132.330	131.573	28,9	-0,6
Cuentas corrientes	32.007	31.099	32.800	36.545	39.101	22,2	7,0	48.098	50.321	57,2	4,6
Cuentas de ahorro	11.663	12.176	12.680	13.495	13.644	17,0	1,1	32.688	32.405	177,8	-0,9
Depósitos a plazo	57.020	53.396	50.561	45.510	42.965	-24,6	-5,6	49.789	47.365	-16,9	-4,9
Cesión temporal de activos	1.130	1.292	1.903	1.085	757	-33,1	-30,3	1.594	1.334	18,0	-16,3
Ajustes por periodificación	508	448	419	357	336	-33,9	-5,9	357	336	-33,9	-5,9
Ajustes por cobertura con derivados	-216	-202	-186	-179	-175	-19,2	-2,5	-196	-188	-13,3	-4,5
Empréstitos y otros valores negociables	19.593	20.196	20.378	20.089	20.494	4,6	2,0	20.103	20.508	4,7	2,0
Pasivos subordinados	1.082	1.012	946	929	938	-13,4	1,0	1.490	1.494	38,1	0,3
Pasivos por contratos de seguros	2.363	2.390	2.413	2.266	2.261	-4,3	-0,2	2.266	2.261	-4,3	-0,2
<b>Recursos en balance</b>	<b>125.150</b>	<b>121.807</b>	<b>121.914</b>	<b>120.096</b>	<b>120.320</b>	<b>-3,9</b>	<b>0,2</b>	<b>156.189</b>	<b>155.837</b>	<b>24,5</b>	<b>-0,2</b>
Fondos de inversión	14.665	15.706	16.674	20.230	20.390	39,0	0,8	20.230	20.390	39,0	0,8
FI de renta variable	1.013	954	1.215	1.387	1.251	23,5	-9,8	1.387	1.251	23,5	-9,8
FI mixtos	1.678	1.695	2.860	3.806	3.906	132,7	2,6	3.806	3.906	132,7	2,6
FI de renta fija	3.254	3.830	4.105	4.312	4.372	34,4	1,4	4.312	4.372	34,4	1,4
FI garantizado	3.542	3.794	3.673	3.322	3.370	-4,8	1,5	3.322	3.370	-4,8	1,5
FI inmobiliario	9	9	16	16	39	323,1	144,2	16	39	323,1	144,2
Sociedades de inversión	1.711	1.725	1.890	1.898	1.919	12,2	1,1	1.898	1.919	12,2	1,1
IIC comercializadas no gestionadas	3.458	3.699	4.915	5.489	5.532	60,0	0,8	5.489	5.532	60,0	0,8
Gestión de patrimonios	2.807	2.918	3.791	3.735	3.770	34,3	1,0	3.735	3.770	34,3	1,0
Fondos de pensiones	4.367	4.335	4.529	4.362	4.242	-2,9	-2,7	4.362	4.242	-2,9	-2,7
Individuales	2.893	2.862	2.989	2.858	2.774	-4,1	-2,9	2.858	2.774	-4,1	-2,9
Empresas	1.453	1.457	1.524	1.488	1.452	-0,1	-2,4	1.488	1.452	-0,1	-2,4
Asociativos	20	16	17	16	16	-21,4	-1,6	16	16	-21,4	-1,6
Seguros comercializados	7.824	7.421	7.220	7.083	7.314	-6,5	3,3	7.083	7.314	-6,5	3,3
<b>Total recursos fuera de balance</b>	<b>29.664</b>	<b>30.379</b>	<b>34.215</b>	<b>35.410</b>	<b>35.716</b>	<b>20,4</b>	<b>0,9</b>	<b>35.410</b>	<b>35.716</b>	<b>20,4</b>	<b>0,9</b>
<b>Recursos gestionados</b>	<b>154.814</b>	<b>152.185</b>	<b>156.128</b>	<b>155.506</b>	<b>156.036</b>	<b>0,8</b>	<b>0,3</b>	<b>191.599</b>	<b>191.553</b>	<b>23,7</b>	<b>0,0</b>

(1) Incluye depósitos de clientes (ex-repos) y otros pasivos colocados por la red comercial: obligaciones necesariamente convertibles en acciones, bonos simples de Banco Sabadell, pagarés y otros.  
 (2) El tipo de cambio EURGBP aplicado para el balance es del 0,7114 a 30.06.15 y 0,7385 a 30.09.15.

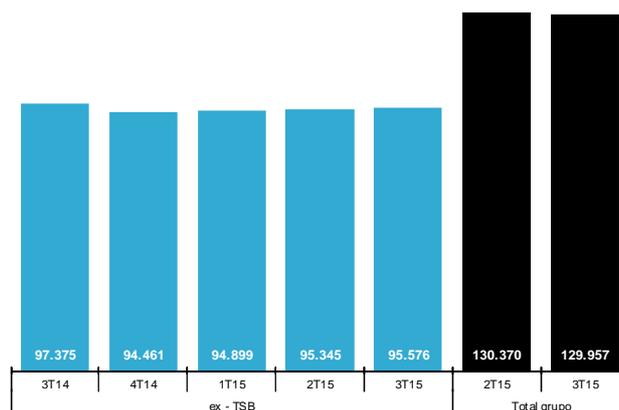
Depósitos de clientes, 30.09.15 (en %) (\*)



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

Los **débitos representados por valores negociables**, a fecha 30 de septiembre de 2015, totalizan 20.507,8 millones de euros (20.494,3 millones de euros excluyendo TSB), frente a un importe de 19.592,9 millones de euros un año antes. El crecimiento de los saldos de pagarés y de obligaciones compensan las reducciones de saldos de bonos emitidos por fondos de titulización y cédulas hipotecarias.

Recursos de clientes en balance (en millones de €)



El total de **recursos gestionados** a 30 de septiembre de 2015 asciende a 191.552,6 millones de euros (156.036,0 millones de euros excluyendo TSB), frente a 154.813,7 millones de euros a 30 de septiembre de 2014, lo que supone un incremento interanual del 23,7% (0,8% de incremento excluyendo TSB)

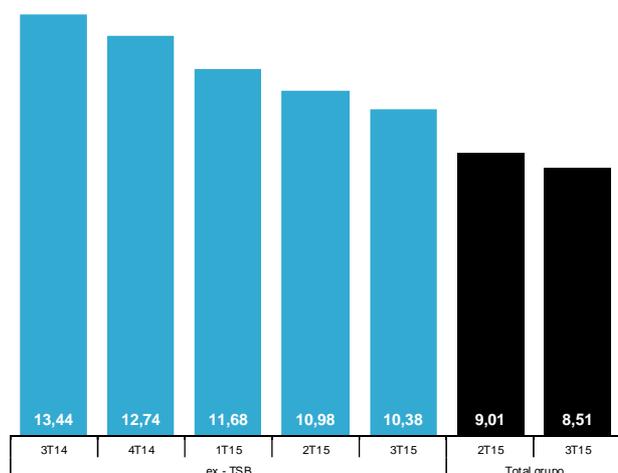
## Gestión del riesgo y del capital

A cierre de septiembre 2015, el saldo de riesgos dudosos del grupo Banco Sabadell asciende a 13.122,3 millones de euros (sin considerar TSB) presentando una reducción intertrimestral de 840 millones de euros y de 2.788 millones acumulados en los nueve primeros meses del año. La ratio de morosidad mantiene su evolución decreciente y se sitúa en el 10,38% a 30 septiembre de 2015 (8,51% incluyendo

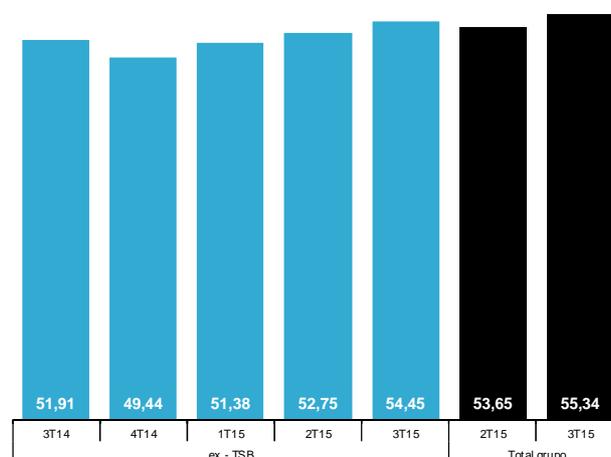
TSB), frente al 10,98% al cierre del trimestre anterior (-60 pb) y al 12,74% a 31 de diciembre de 2014 (-236 pb).

La ratio de morosidad del grupo continúa su senda decreciente marcada este trimestre por la fuerte reducción en el saldo de dudosos, incrementando los niveles de cobertura sobre activos dudosos a niveles confortables.

Ratios de morosidad (en %)



Ratios de cobertura de dudosos (en %)



### Ratios de morosidad por segmento

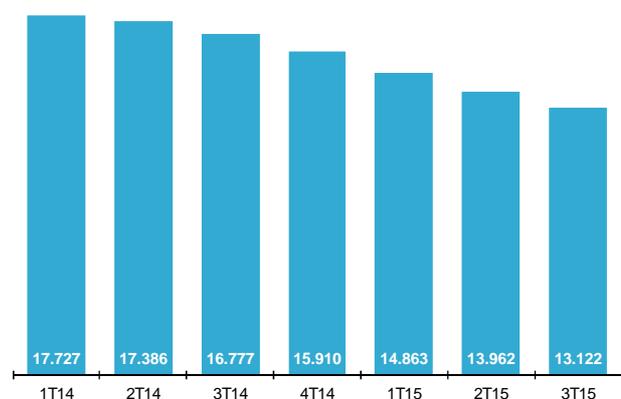
ex - TSB	1T 14	2T 14	3T 14	4T 14	1T 15	2T 15	3T 15
Promoción y construcción inmobiliaria	52,56%	52,1%	51,47%	52,17%	49,21%	47,21%	47,84%
Construcción no inmobiliaria	8,38%	7,41%	7,35%	8,08%	9,03%	8,74%	8,58%
Empresas	6,19%	6,13%	6,30%	6,46%	6,55%	6,14%	5,41%
Pymes y autónomos	13,08%	13,08%	13,1%	12,60%	12,20%	11,96%	11,38%
Particulares con garantía <sup>¶</sup> hipoteca	9,85%	9,75%	9,23%	9,25%	9,12%	8,76%	8,27%
<b>Ratio de morosidad</b>	<b>13,94%</b>	<b>13,85%</b>	<b>13,44%</b>	<b>12,74%</b>	<b>11,68%</b>	<b>10,98%</b>	<b>10,38%</b>

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

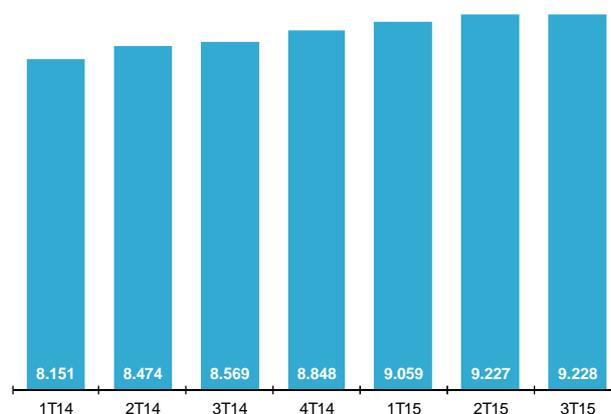
### Evolución dudosos e inmuebles ex - TSB

(en millones de €)	3T 14	4T 14	1T 15	2T 15	3T 15
Entrada neta ordinaria	-385	-569	-802	-730	-540
Variación inmuebles	96	279	211	167	1
<b>Entrada neta e inmuebles</b>	<b>-289</b>	<b>-290</b>	<b>-591</b>	<b>-563</b>	<b>-539</b>
Fallidos	224	298	245	170	300
<b>Variación trimestral saldo dudosos e inmuebles</b>	<b>-513</b>	<b>-588</b>	<b>-836</b>	<b>-733</b>	<b>-839</b>

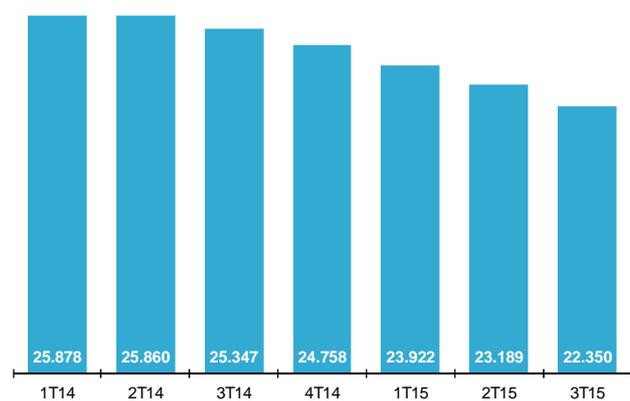
Evolución dudosos Grupo ex - TSB (millones €)



Evolución activos inmobiliarios ex - TSB (millones €)



Evolución activos problemáticos ex - TSB (millones €)



Los activos problemáticos ex TSB presentan una reducción de 839 millones de euros en el trimestre. En los últimos doce meses, éstos se han reducido en 2.996 millones de euros.

## Patrimonio neto

(en millones de €)	30.09.14	31.12.14	31.03.15	30.06.15	30.09.15	Variación (%)	
						30.09.14	30.06.15
Fondos propios	10.298	10.224	10.409	12.062	12.080	17,3	0,1
Capital	502	503	503	648	665	32,6	2,6
Reservas	8.881	8.702	9.073	10.400	10.838	22,0	4,2
Otros instrumentos de capital	(1) 728	734	739	736	278	-619	-62,3
Menos: valores propios	-78	-87	-81	-74	-280	257,4	277,2
Beneficio atribuido al grupo	265	372	175	352	580	118,6	64,6
Menos: dividendos y retribuciones	0	0	0	0	0	--	--
Ajustes de valoración	981	937	1.116	-22	249	-74,6	--
Intereses de minoritarios	52	55	55	37	38	-27,5	1,8
<b>Patrimonio neto</b>	<b>11.330</b>	<b>11.216</b>	<b>11.579</b>	<b>12.077</b>	<b>12.366</b>	<b>9,1</b>	<b>2,4</b>

(1) Corresponde principalmente a emisiones de obligaciones necesariamente convertibles en acciones.

Al cierre de los nueve primeros meses de 2015, el patrimonio neto asciende a 12.366,5 millones de euros. En el tercer trimestre de 2015, han convertido 460 millones de euros de obligaciones subordinadas necesariamente convertibles en acciones. En los meses de

octubre y noviembre 2015, está previsto que conviertan 17,7 millones de euros y 264,7 millones de euros, respectivamente, de obligaciones necesariamente convertibles.

## Ratios de capital

(en millones de €)	30.09.14	31.12.14	31.03.15	30.06.15	30.09.15
Capital	502	503	503	648	665
Reservas	8.951	8.856	8.993	10.540	10.952
Intereses de minoritarios	44	29	24	24	25
Deducciones	-616	-684	-673	-1.131	-1.622
<b>Recursos Common Equity Tier 1</b>	<b>8.880</b>	<b>8.703</b>	<b>8.847</b>	<b>10.082</b>	<b>10.019</b>
<b>Common Equity Tier 1</b>	<b>11,8%</b>	<b>11,7%</b>	<b>11,8%</b>	<b>11,5%</b>	<b>11,6%</b>
<b>Recursos de primera categoría</b>	<b>8.880</b>	<b>8.703</b>	<b>8.847</b>	<b>10.082</b>	<b>10.019</b>
<b>Tier I</b>	<b>11,8%</b>	<b>11,7%</b>	<b>11,8%</b>	<b>11,5%</b>	<b>11,6%</b>
<b>Recursos de segunda categoría</b>	<b>914</b>	<b>839</b>	<b>777</b>	<b>1.363</b>	<b>1.243</b>
<b>Tier II</b>	<b>1,2%</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,0%</b>	<b>1,5%</b>	<b>1,4%</b>
Base de capital	9.795	9.542	9.624	11.445	11.262
Recursos mínimos exigibles	6.028	5.953	5.996	7.025	6.929
Excedentes de recursos	3.766	3.588	3.628	4.420	4.333
<b>Ratio total de capital</b>	<b>13,0%</b>	<b>12,8%</b>	<b>12,8%</b>	<b>13,0%</b>	<b>13,0%</b>
<b>Activos ponderados por riesgo (RWA)</b>	<b>75.354</b>	<b>74.418</b>	<b>74.945</b>	<b>87.810</b>	<b>86.612</b>

Banco Sabadell presenta un ratio de *Common Equity Tier 1* (CET1) *phase-in* del 11,6% a 30 de septiembre de 2015.

Este trimestre destaca la conversión 460 millones de euros de obligaciones subordinadas necesariamente convertibles en acciones, lo que ha implicado un aumento de capital y reservas en el trimestre. Este aumento de capital y

reservas no se ve reflejado en la ratio, ya que dicha conversión ha supuesto una disminución del saldo de *Lower Tier 1* con el que paliar el exceso de deducciones, neutralizando así el efecto.

El ratio *Common Equity Tier 1* (CET1) *fully loaded* se ha situado en el 11,4% a cierre de septiembre 2015.

## Calificaciones de las agencias de rating

Agencia	Fecha	Largo Plazo	Corto plazo	Perspectiva
DBRS	29.09.2015	BBB (high)	R-1 (low)	Estable
Standard & Poor's <sup>(1)</sup>	27.04.2015	BB+	B	Negativa
Moody's	17.06.2015	Ba1	NP	Estable

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

Con fecha 29 de septiembre de 2015, DBRS Ratings Limited concluyó la revisión bajo la que había posicionado los ratings de diversos grupos bancarios europeos el 20 de mayo de 2015, reflejando la visión que tiene la agencia sobre la evolución de la regulación y la legislación europea, donde hay menos certeza sobre la probabilidad de soporte sistémico. Esta revisión concluyó con la rebaja del rating de 31 grupos bancarios europeos.

Esta acción implicó la rebaja del rating a largo plazo de Banco Sabadell hasta BBB high (desde A low). El rating a corto plazo se confirmó en R1 low.

Adicionalmente, DBRS revisó a estable la perspectiva de Banco Sabadell (antes negativa) reflejando la mejora de los fundamentales del banco, especialmente calidad del activo y rentabilidad.

## Gestión de la liquidez

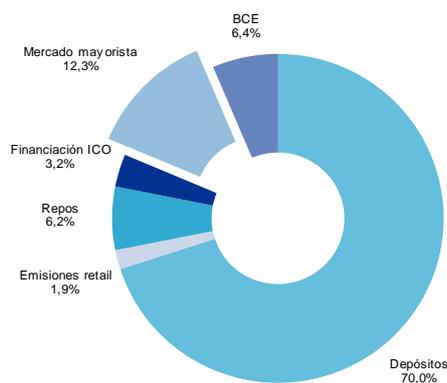
(en millones de €)	30.09.14	31.12.14	31.03.15	30.06.15	30.09.15 (1)
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos	118.361	117.964	118.527	148.963	148.095
Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo-país	-8.399	-7.716	-7.476	-7.482	-7.247
Créditos mediación	-7.939	-7.869	-7.546	-6.624	-6.930
<b>Crédito neto ajustado</b>	<b>102.024</b>	<b>102.380</b>	<b>103.505</b>	<b>134.857</b>	<b>133.918</b>
Recursos de clientes en balance	97.375	94.461	94.899	130.370	129.957
<b>Loans to deposits ratio ajustado (%)</b>	<b>104,8</b>	<b>108,4</b>	<b>109,1</b>	<b>103,4</b>	<b>103,0</b>

(1) El tipo de cambio EURGBP aplicado para el balance es del 0,7114 a 30.06.15 y 0,7385 a 30.09.15.

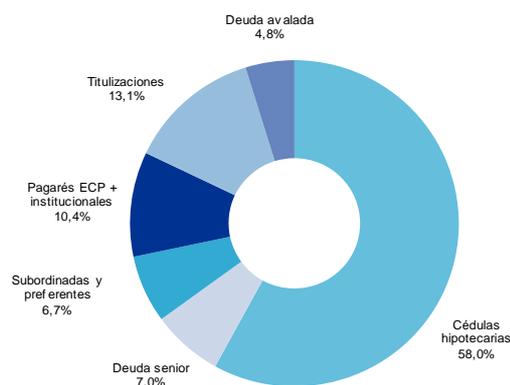
Sabadell mantiene una estructura de financiación minorista equilibrada, siendo la ratio ajustada de *loan to deposits* a 30 de septiembre de 2015 del 103,0%, (108,6% excluyendo TSB, manteniéndose estable en relación con los periodos anteriores).

A continuación se muestra la estructura de financiación del grupo, el desglose de la financiación mayorista y los vencimientos de las emisiones institucionales.

Estructura de financiación, 30.09.15



Desglose mercado mayorista, 30.09.15



### Vencimiento emisiones institucionales

(en millones de €)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	>2022	Saldo vivo
Cédulas hipotecarias	476	2.876	2.022	1.561	924	1.122	2.013	1.119	739	12.852
Emisiones avaladas	0	0	1.059	0	0	0	0	0	0	1.059
Deuda senior	0	1.412	0	100	0	0	0	25	0	1.537
Subordinadas y preferentes	0	318	66	0	0	425	562	0	15	1.386
Otros instrumentos financieros a M y LP	0	0	0	18	0	0	10	0	7	35
<b>Total</b>	<b>476</b>	<b>4.606</b>	<b>3.147</b>	<b>1.679</b>	<b>924</b>	<b>1.547</b>	<b>2.585</b>	<b>1.144</b>	<b>761</b>	<b>16.869</b>

La ratio LCR (*Liquidity Coverage Ratio*) se sitúa a 30 de septiembre de 2015 en niveles superiores al 100%.

## 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 las ratios objetivo del grupo.

30.09.2014	Margen bruto (miles de €)	Beneficio antes de impuestos (miles de €)	ROE	Ratio de eficiencia	Empleados	Oficinas nacionales
Banca Comercial	1.835.475	375.461	11,5%	55,6%	12.567	2.270
Banca Corporativa	152.768	60.745	8,2%	12,9%	114	2
Banca Privada	45.365	16.218	44,8%	60,5%	276	12
Gestión de Inversiones	28.757	13.009	47,0%	54,8%	149	--
Transformación de Activos	-28.930	-654.451	-35,7%	--	754	--
<b>Suma</b>		<b>-189.018</b> (*)				

30.09.2015	Margen bruto (miles de €)	Beneficio antes de impuestos (miles de €)	ROE	Ratio de eficiencia	Empleados	Oficinas nacionales
Banca Comercial	2.209.829	498.147	15,2%	47,6%	12.494	2.221
Banca Corporativa	160.246	94.044	12,2%	14,3%	121	2
Banca Privada	62.249	23.490	58,6%	45,8%	268	12
Gestión de Inversiones	41.795	25.537	116,5%	38,9%	148	--
Transformación de Activos	30.151	-395.223	-19,5%	--	694	--
TSB (**)	305.643	53.904	3,2%	79,7%	8.354	628
<b>Suma</b>		<b>299.899</b> (*)				

(\*) Para la conciliación con los resultados totales del grupo hay que considerar los importes no asignados a las unidades de negocio mostradas, así como el efecto impositivo.

(\*\*) Con fecha 30 de junio de 2015, el grupo ha tomado el control de TSB Banking Group PLC. Como consecuencia de la incorporación de éste en el perímetro de consolidación, las cifras del balance de situación no son comparables con las fechas anteriores. Con tipo de cambio aplicado en balance GBP 0,7385 y en cuenta de resultados GBP 0,7234 (promedio tres últimos meses).

## La acción

	30.09.14	31.12.14	30.09.15	Variación (%) interanual
<b>Accionistas y contratación</b>				
Número de accionistas	232.411	231.481	274.220	18,0
Número de acciones	4.013.205.919	4.024.460.614	5.318.076.677	32,5
Contratación media diaria (número de acciones)	27.272.391	27.272.221	32.794.525	20,2
<b>Valor de cotización (€)</b> (1)				
Inicio del año	1,896	1,896	2,205	
Máxima del año	2,713	2,713	2,499	
Mínima del año	1,820	1,820	1,577	
Cierre del trimestre	2,344	2,205	1,642	
Capitalización bursátil (miles de €)	9.406.955	8.873.936	8.732.282	
<b>Ratios bursátiles</b>				
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	(2) 0,09	0,09	0,12	
Valor contable por acción (€)	2,57	2,54	2,25	
P/V (valor de cotización s/ valor contable)	0,91	0,87	0,73	
PER (valor de cotización / BPA)	26,53	23,88	13,54	
Considerando la conversión de obligaciones necesariamente convertibles en acciones:				
Número de acciones totales incluyendo las resultantes de la conversión	4.286.241.467	4.289.732.386	5.473.585.224	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	(2) 0,08	0,09	0,12	
Valor contable por acción (€)	2,40	2,38	2,19	
P/V (valor de cotización s/ valor contable)	0,98	0,93	0,75	

(1) Sin ajustar los valores históricos.

(2) Considerando anualización lineal del beneficio obtenido hasta la fecha y devengo de las cuotas relativas al Fondo de Garantía de Depósitos.

---

## Hechos relevantes del trimestre

---

### *Completado el proceso de adquisición forzosa de la totalidad de las acciones de TSB*

Como continuación del hecho relevante publicado el 30 de junio de 2015, relativo a la oferta pública (la Oferta) para la adquisición del TSB, Banco Sabadell acordó, una vez obtenido un número de aceptaciones a la Oferta que representan más del 90% de las acciones de TSB sobre las que se ha realizado la misma, ejercitar su derecho de adquisición forzosa (*"compulsory acquisition"* o *"squeezeout"*) sobre aquellas acciones de TSB cuyos titulares no han aceptado la Oferta, bajo las mismas condiciones de acuerdo con lo dispuesto en la ley de sociedades inglesa, adquiriendo de esta forma el 100% de las acciones de TSB.

Con fecha 20 de agosto de 2015, se completó el proceso de adquisición forzosa para adquirir la totalidad de las acciones de TSB, habiendo alcanzado la titularidad del 100% del capital social de TSB.

### *Adquisición de acciones representativas del 4,99% del capital social de Banco GNB Sudameris, S.A.*

Con fecha 1 de octubre de 2015, Banco Sabadell adquirió 8.238.084 acciones del banco colombiano Banco GNB Sudameris, S.A. ("Banco GNB Sudameris"), representativas del 4,99% de su capital social, por un precio de cincuenta millones de dólares (\$50.000.000).

Con carácter simultáneo a la compra, Banco Sabadell suscribió con Starmites Corporation, S.à.r.l., sociedad propiedad de la familia Gilinski y propietaria a su vez de Gillex Holding, B.V., que es el accionista mayoritario de Banco GNB Sudameris, un acuerdo concediéndose mutuamente opciones de compra y venta sobre la participación adquirida.

La adquisición se complementa con un acuerdo de cooperación comercial de carácter estratégico que tiene por objeto aprovechar las oportunidades mutuas que ofrecen los mercados en los que está presente Banco GNB Sudameris y Banco Sabadell.

## Relación con inversores

---

Para información adicional contacte con:



[investorrelations@bancsabadell.com](mailto:investorrelations@bancsabadell.com)

+34 93 728 12 00