

Informe financiero trimestral

Tercer trimestre de 2013



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

Introducción	4
--------------	---

Evolución de la cuenta de resultados	10
--------------------------------------	----

Evolución del balance	16
-----------------------	----

Resultados por unidades de negocio	22
------------------------------------	----

La acción	23
-----------	----

Disclaimer

Banco Sabadell advierte que esta presentación puede contener manifestaciones, previsiones futuras o estimaciones relativas a la evolución del negocio y resultados de la entidad que responden a nuestra opinión y nuestras expectativas futuras, por lo que determinados riesgos, incertidumbres y otros factores relevantes pueden ocasionar que los resultados reales difieran significativamente de dichas previsiones o estimaciones. Este documento puede contener información no auditada o resumida, de manera que se invita a los destinatarios del presente documento a consultar la documentación pública comunicada o registrada ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Principales magnitudes

	30.09.12	31.12.12	(7) 30.09.13	Variación (%) interanual
Balance (miles de €)				
Total activo	164.417.569	161.547.085	168.525.293	2,5
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos	119.371.353	115.392.391	118.550.933	-0,7
Inversión crediticia bruta de clientes	122.342.975	117.283.275	118.711.341	-3,0
Recursos en balance	109.481.441	110.996.102	120.718.473	10,3
De los que: Recursos de clientes en balance (1)	75.057.920	80.179.388	91.854.912	22,4
Fondos de inversión	8.561.012	8.584.848	10.051.903	17,4
Fondos de pensiones y seguros comercializados	11.275.052	11.022.021	11.176.952	-0,9
Recursos gestionados	130.349.039	131.654.630	143.496.854	10,1
Fondos propios (2)	9.215.793	9.119.542	10.247.498	11,2
Cuenta de resultados (miles de €)				
Margen de intereses	1.380.659	1.867.988	1.317.014	-4,6
Margen bruto	2.153.767	2.958.446	3.012.385	39,9
Margen antes de dotaciones	970.413	1.289.896	1.610.881	66,0
Beneficio atribuido al grupo	90.618	81.891	186.107	105,4
Ratios (%)				
ROA	0,10	0,07	0,16	
ROE	1,63	1,01	2,76	
Eficiencia (3)	49,70	51,10	48,17	
Eficiencia sin gastos no recurrentes (3)	48,99	50,34	47,95	
Core capital (2)	10,09	10,42	11,40	
Tier I (2)	9,80	10,42	11,36	
Ratio BIS (2)	10,66	11,39	12,08	
Gestión del riesgo				
Riesgos morosos (miles de €) (4)	9.580.013	10.286.332	14.593.970	
Ratio de morosidad (%) (4)	8,46	9,33	12,61	
Fondos para insolvencias y cobertura de inmuebles (miles de €)	20.476.708	17.589.940	17.718.603	
Ratio de cobertura global (%) (5)	15,70	13,88	13,34	
Accionistas y acciones (datos a fin de período) (2)				
Número de accionistas	241.146	236.774	265.247	
Número de acciones	2.954.870.848	2.959.555.017	3.998.333.266	
Valor de cotización (€)	2.090	1.975	1.861	
Capitalización bursátil (miles de €)	6.175.680	5.845.121	7.440.898	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€) (6)	0,04	0,03	0,06	
Valor contable por acción (€)	3,12	3,08	2,56	
P/V (valor de cotización s/ valor contable)	0,67	0,64	0,73	
PER (valor de cotización / BPA)	51,02	71,38	29,90	
Considerando la conversión de obligaciones necesariamente convertibles en acciones:				
Número de acciones totales incluyendo las resultantes de la conversión	3.183.842.160	3.183.841.740	4.234.465.487	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€) (6)	0,04	0,03	0,06	
Valor contable por acción (€)	2,89	2,86	2,42	
P/V (valor de cotización s/ valor contable)	0,72	0,69	0,77	
Otros datos				
Oficinas nacionales	2.153	1.853	2.339	
Empleados	16.413	15.596	17.233	
Cajeros	3.493	3.166	3.871	

(1) Incluye depósitos de clientes (ex-repos) y otros pasivos colocados por la red comercial: participaciones preferentes, obligaciones necesariamente convertibles en acciones, bonos simples de Banco Sabadell, pagarés y otros.

(2) Septiembre de 2013 incorpora la totalidad de la ampliación de capital.

(3) Gastos de personal y otros gastos generales de administración / margen bruto. El cálculo del ratio a 30 de septiembre de 2013 incluye un ajuste en el margen bruto de -437 millones de euros, relativo a las plusvalías no recurrentes obtenidas por venta de cartera durante el segundo trimestre del año.

(4) Cifras y porcentajes sin considerar los activos afectos al Esquema de Protección de Activos (EPA). En fecha 30.09.13, incluyen revisión de la clasificación de riesgos refinanciados del perímetro Sabadell-BCAM.

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

(6) Anualizado.

(7) Las cifras a 30 de septiembre de 2013 incluyen la incorporación de los saldos del negocio adquirido a BMN desde el 1 de junio (oficinas de Cataluña y Aragón, adquiridas por Banco Sabadell, en adelante perímetro BMN-Penedès) y de los saldos de Lloyds Bank International y Lloyds Investment España desde el 30 de junio.

Introducción

Claves al cierre del tercer trimestre de 2013

- Con carácter general: la comparación interanual de resultados y magnitudes de balance se ve afectada por la incorporación en 2012 de los saldos consolidados de Banco CAM desde el 1 de junio, así como por la incorporación contable en 2013 de los saldos del negocio adquirido a BMN desde el 1 de junio (negocio de oficinas de Cataluña y Aragón, adquiridas por BS, en adelante perímetro BMN-Penedès) y de Lloyds Bank International y Lloyds Investment España desde el 30 de junio.
- Margen de intereses: 1.317,0 millones de euros. En términos interanuales, presenta una variación del -4,6%. La estricta gestión de los diferenciales de clientes, el mayor margen aportado por la cartera de renta fija y la incorporación de los saldos de Banco CAM, BMN-Penedès y Lloyds contrarrestan parcialmente el efecto de la evolución decreciente de la curva de tipos y la reducción de los márgenes de clientes.
- Comisiones netas: 549,9 millones de euros. En relación al mismo periodo de 2012, crecen un 21,3%, tanto por la favorable evolución del negocio propio, como por la incorporación de los nuevos negocios antes comentados.
- Resultados por operaciones financieras: 1.227,6 millones de euros, frente a 363,8 millones de euros al cierre de septiembre de 2012. Destacan particularmente 762,9 millones de euros por venta de cartera de activos financieros disponibles para la venta, 437,3 millones de euros por venta de la cartera de inversión a vencimiento, y 53,0 millones de euros por resultados de la cartera de negociación. En los mismos meses de 2012, destacaron 140,3 millones de euros por venta de cartera de activos financieros disponibles para la venta de renta fija, 137,9 millones de euros por recompra de bonos de titulización y emisiones propias y 77,8 millones de euros por resultados de la cartera de negociación.
- Gastos administrativos (personal y generales): -1.240,5 millones de euros. En términos de perímetro constante, los gastos administrativos recurrentes se reducen un 12,0% interanual. En concreto, los gastos de personal disminuyen un 13,2% y los gastos generales también lo hacen en un 9,5%.
- Margen antes de dotaciones: al cierre de los nueve primeros meses del ejercicio en curso, el margen antes de dotaciones asciende totaliza 1.610,9 millones de euros y crece un 66,0% interanual.
- Provisiones para insolvencias y otros deterioros: -1.334,3 millones de euros. Incluye una dotación genérica extraordinaria de -321,1 millones de euros para cubrir las necesidades adicionales de provisión derivadas de la revisión de la clasificación de refinanciados del perímetro Sabadell-BCAM. Queda pendiente la reclasificación correspondiente a las entidades recientemente adquiridas. A la conclusión del cierre del tercer trimestre de 2012, el total de provisiones y deterioros totalizó -2.170,5 millones de euros, cifra que incluía dotaciones extraordinarias por los RDL 2/2012 y 18/2012.
- Plusvalías por venta de activos: 15,3 millones de euros, frente a 29,1 millones de euros en 2012. Esta última incluía la plusvalía obtenida en marzo de 2012 por la venta de la participación de Banco Sabadell en Banco del Bajío.
- Fondo de comercio negativo: 933,3 millones de euros en 2012. Corresponde íntegramente a la aplicación del *badwill* que se generó en la integración de Banco CAM.
- Beneficio atribuido al grupo: 186,1 millones de euros, frente a 90,6 millones de euros al cierre de septiembre de 2012 (+105,4%).
- Inversión y recursos de clientes: los recursos de clientes en balance crecen interanualmente un 22,4%, en tanto que la inversión crediticia bruta de clientes, sin adquisición temporal de activos, varía un -0,7%. El gap comercial generado hasta 30 de septiembre de 2013 asciende a 9.004,8 millones de euros.
- En fecha 30 de septiembre de 2013, el ratio de morosidad sobre el total de riesgos computables del grupo Banco Sabadell, excluyendo los activos protegidos por el Esquema de Protección de Activos (EPA) e incluyendo la revisión de la clasificación de riesgos refinanciados, es del 12,61%. El ratio de cobertura sobre el total de la exposición crediticia y de la cartera de inmuebles es del 13,34%.
- Core capital del 11,40%, frente al 10,09% al cierre del tercer trimestre de 2012.

Entorno macroeconómico

Contexto económico y financiero internacional

En la zona euro, la actividad ha alcanzado un punto de inflexión. En particular, el PIB del segundo trimestre se incrementó un 0,3% trimestral, el primer aumento después de seis trimestres consecutivos contrayéndose. Por países, destacaron en positivo Alemania (0,7% trimestral) y Francia (0,5%), al tiempo que España apenas se contrajo (-0,1%) e Italia moderó su caída (-0,3%). Los últimos datos de sentimiento económico apuntan a una progresiva mejora de la actividad en adelante. Respecto al entorno político en Italia, los ministros del partido de Berlusconi presentaron su dimisión, lo que representó una amenaza para la continuidad del gobierno de coalición. El presidente de la República y el primer ministro se han mostrado reticentes a celebrar, por ahora, elecciones anticipadas y tratarán de dar continuidad al gobierno. En Reino Unido, el PIB aceleró su crecimiento en el segundo trimestre, al expandirse un 0,7% trimestral, mientras que los últimos datos referidos al mercado laboral han mostrado un buen comportamiento. Los indicadores de sentimiento económico ponen de manifiesto que esta favorable evolución de la economía continuará en adelante. Por su parte, en Estados Unidos, los datos de actividad han mostrado, en general, un buen tono después de que el PIB del segundo trimestre creciese un 0,6% trimestral, a pesar del ajuste fiscal. Además, el mercado laboral ha seguido mostrando dinamismo y, en particular, la tasa de paro se redujo tres décimas en el trimestre, hasta el 7,3%. Sin embargo, el repunte experimentado por los tipos de interés hipotecarios desde finales de mayo ha implicado cierta debilidad en algunos indicadores del mercado inmobiliario. En cuanto a temas fiscales, la administración pública estadounidense se ha paralizado parcialmente por primera vez en 17 años, después de que Congreso y Senado no alcanzasen un acuerdo para financiar el gasto público del año fiscal 2014. Por último, la economía japonesa ha continuado mejorando, tras crecer un 0,9% trimestral en el segundo trimestre. Respecto a los precios, éstos han vuelto a crecer en Japón por primera vez en más de un año y la inflación se ha situado en su máximo desde 2008.

Mercados de renta fija

Los bancos centrales han mostrado un tono claramente acomodaticio. En particular, la Fed anunció, en su última reunión y de forma inesperada, el mantenimiento del ritmo actual de sus compras de activos debido a: (i) la preocupación de que el rápido endurecimiento de las condiciones financieras en los últimos meses dañe el crecimiento económico y (ii) el riesgo a la baja que suponen los debates sobre política fiscal (límite de deuda y aprobación del presupuesto). Además, se publicaron por primera vez las previsiones económicas para 2016. Éstas muestran que, aunque la economía pase a crecer en torno a su potencial, la tasa de paro se sitúe cerca de su nivel de largo plazo y haya estabilidad de precios, el tipo de interés

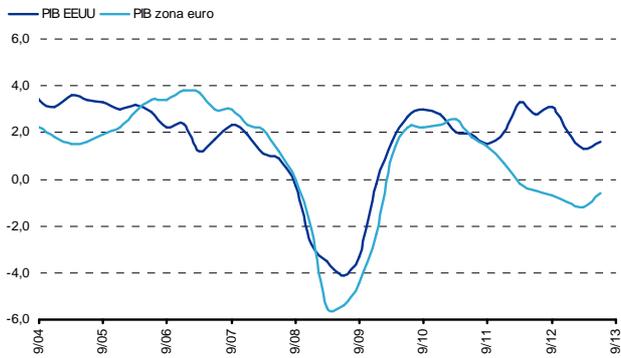
de referencia permanecerá lejos de la neutralidad monetaria. El BCE, por su parte, ha establecido cierto compromiso futuro con la evolución de los tipos de interés (*forward guidance*). En particular, indicó que espera que los tipos de interés de referencia se mantengan en los niveles actuales, o por debajo de éstos, durante un periodo prolongado de tiempo. Este compromiso estará condicionado a las previsiones de inflación a medio plazo, al comportamiento de la economía y a la dinámica de los agregados monetarios. El BCE, además, mostró especial sensibilidad respecto a las implicaciones que la reducción del exceso de liquidez podría tener sobre la orientación de la política monetaria y dejó las puertas abiertas a la celebración de LTROs adicionales. El Banco de Inglaterra también presentó su *forward guidance*, indicando que no incrementará el tipo rector ni reducirá el tamaño del programa de compra de activos hasta que, al menos, la tasa de desempleo se reduzca hasta el 7,0% (actualmente 7,7%). El Banco de Japón ha mantenido las medidas actuales de política monetaria, al tiempo que ha mostrado mayor optimismo respecto al crecimiento y la inflación domésticos.

Respecto a los mercados de renta fija a largo plazo, la rentabilidad de la deuda pública cerró el trimestre en niveles superiores a los del trimestre anterior a ambos lados del Atlántico. La rentabilidad de la deuda pública de Estados Unidos y Alemania alcanzó niveles máximos en lo que va de año, gracias a las crecientes expectativas de que la Fed anunciase la reducción del ritmo de sus compras de activos. A finales del trimestre, estas rentabilidades se moderaron debido a la ausencia de dicho anuncio, a los debates sobre política fiscal en Estados Unidos y al tono acomodaticio del BCE. Respecto a la prima de riesgo-país, ésta retrocedió en España e Italia, alcanzando mínimos en lo que va de año, aunque, en Italia, el *spread* se vio lastrado por el ruido político del país.

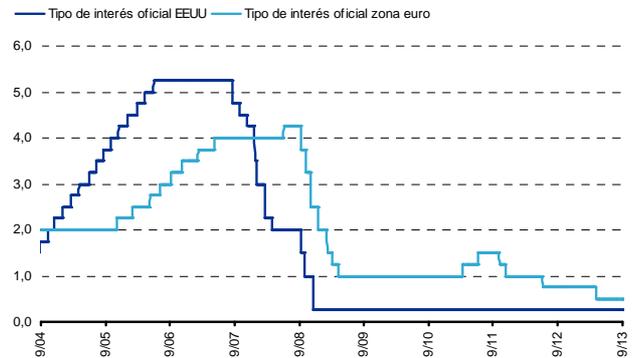
Mercados de renta variable

Los principales índices bursátiles norteamericanos y, especialmente, los europeos han registrado fuertes ganancias en el trimestre. Así, en Europa, el EURO STOXX 50 ha subido un +11,16%, mientras que el IBEX 35, con una revalorización del +18,34%, ha sido el índice que ha experimentado un mayor repunte. En ambos casos, los índices han marcado máximos en lo que va de año, alcanzando niveles que no se observaban desde 2011. En Estados Unidos, por su parte, el Standard & Poor's 500 ha subido, en euros, un +0,62% en el trimestre. Estos repuntes han estado influidos por la decisión de la Fed de no modificar su actual política monetaria y la reducción del riesgo de intervención militar de Estados Unidos en Siria. Por último, la bolsa japonesa también ha cerrado el trimestre con ganancias, aunque más moderadas, y el NIKKEI 300 ha subido, en euros, un +2,11%.

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



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



Revisión financiera

Bases de presentación

La cuenta de resultados y el balance de situación consolidados a la conclusión de los nueve primeros meses de 2013 y 2012, 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 2012.

Con fecha 31 de mayo de 2013, Banco Sabadell y Banco Mare Nostrum (BMN) otorgaron la correspondiente escritura de cesión por la que BMN transmitió a favor de Banco Sabadell parte de los activos y pasivos que componen el negocio bancario de la Dirección Territorial de Cataluña y Aragón de BMN. Por consiguiente, estos saldos procedentes de este perímetro (en adelante BMN-Penedès) forman parte de los estados financieros de Banco Sabadell al cierre de septiembre 2013 (balance de situación y cuenta de resultados desde el día 1 de junio).

Asimismo, en fecha 30 de junio de 2013, tuvo lugar la primera integración contable del balance de situación de Lloyds Bank International y Lloyds Investment España, una vez acordada la adquisición a Lloyds TSB Bank del 100% de las acciones de ambas compañías. Por consiguiente, estos saldos procedentes de Lloyds forman parte asimismo de los estados financieros del grupo Banco Sabadell al cierre de septiembre 2013 (balance de situación y cuenta de resultados desde el día 30 de junio).

Los estados financieros del grupo a 30 de septiembre de 2013 incluyen la cuenta de resultados y el balance de situación consolidados de Banco CAM, los cuales fueron por primera vez integrados contablemente en el mes de junio de 2012. Con posterioridad, en diciembre de 2012, Banco CAM se fusionó con Banco Sabadell.

Balance y resultados

Evolución del balance

Con fecha 30 de septiembre de 2013, los activos totales de Banco Sabadell y su grupo totalizan 168.525,3 millones de euros y se incrementan en un 2,5% con respecto a la misma fecha del año anterior.

La inversión crediticia bruta de clientes, sin incluir la adquisición temporal de activos, presenta un saldo de 118.550,9 millones de euros. Aproximadamente un 50% de esta inversión crediticia bruta está constituida por préstamos con garantía hipotecaria, cuyo saldo (58.298,9 millones de euros) crece un 2,8% con respecto a 30 de septiembre de 2012 (-11,1% sin el impacto de la integración de BMN-Penedès ni Lloyds).

El ratio de morosidad sobre el total de riesgos computables del grupo Banco Sabadell, sin considerar los activos afectos al Esquema de Protección de Activos de Banco CAM e incluyendo la revisión de la clasificación de riesgos refinanciados del perímetro Sabadell-BCAM, es del 12,61% al cierre del tercer trimestre del año.

Con fecha 30 de septiembre de 2013, los recursos de clientes en balance presentan un saldo de 91.854,9 millones de euros y crecen un 22,4% con respecto a la misma fecha del ejercicio de 2012 (+10,0% sin BMN-

Penedès ni Lloyds). Este crecimiento se manifiesta tanto en los saldos de cuentas a la vista como de depósitos a plazo.

La comentada evolución de la inversión crediticia de clientes y de los recursos de clientes en balance ha permitido generar en 2013 un gap comercial de 9.004,8 millones de euros hasta el 30 de septiembre, una vez ajustado el efecto cambio de perímetro (incorporación de BMN-Penedès y Lloyds en junio de 2013).

Los débitos representados por valores negociables, en fecha 30 de septiembre de 2013, totalizan 20.928,2 millones de euros, frente a los 21.403,8 millones de euros al cierre de septiembre de 2012.

El patrimonio en instituciones de inversión colectiva (IIC) se sitúa en 10.051,9 millones de euros, un 17,4% por encima de su saldo en fecha 30 de septiembre de 2012.

El patrimonio de los fondos de pensiones comercializados concluye el tercer trimestre del año con un saldo de 3.882,8 millones de euros, un 8,6% por encima del saldo existente al cierre de septiembre 2012 (3.576,4 millones de euros).

Finalmente, los seguros comercializados presentan un saldo de 7.294,2 millones de euros a 30 de septiembre de 2013, frente a 7.698,6 millones de euros un año antes.

El total de recursos gestionados en fecha 30 de septiembre de 2013 asciende a 143.496,9 millones de euros, frente a 130.349,0 millones de euros a la conclusión del tercer trimestre de 2012, lo que supone un incremento interanual del 10,1% (+2,3% sin BMN-Penedès ni Lloyds).

Márgenes y beneficios

Hasta 30 de septiembre de 2013, el margen de intereses totaliza 1.317,0 millones de euros y se reduce un 4,6% con respecto al mismo periodo del ejercicio precedente. La estricta gestión de los diferenciales de clientes, el mayor margen aportado por la cartera de renta fija y la incorporación de los saldos de Banco CAM, BMN-Penedès y Lloyds contrarrestan parcialmente el efecto de la evolución decreciente de la curva de tipos y la reducción de los márgenes de clientes.

Las comisiones netas ascienden a 549,9 millones de euros y aumentan un 21,3% en términos interanuales. Esta evolución positiva se manifiesta de forma generalizada en cada una de las diferentes tipologías de comisiones (por operaciones de riesgo, servicios, fondos de inversión y comercialización de seguros y pensiones) y responde tanto a la favorable evolución del negocio propio, como a la incorporación de Banco CAM (desde junio de 2012), BMN-Penedès (desde junio 2013) y Lloyds (desde julio 2013).

Los resultados por operaciones financieras totalizan 1.227,6 millones de euros e incluyen, entre otros, 723,6 millones de euros por venta de activos financieros disponibles para la venta de renta fija, 437,3 millones de euros por venta de la cartera de inversión a vencimiento, 53,0 millones de euros por resultados de la cartera de negociación y 39,3 millones de euros por venta de activos financieros disponibles para la venta de renta variable. Hasta septiembre de 2012, destacaron 140,3 millones de euros por venta de activos financieros disponibles para la venta de renta fija, 137,9 millones de euros por recompras

de bonos de titulización y emisiones propias y 77,8 millones de euros por resultados de la cartera de negociación.

Los otros productos y cargas de la explotación totalizan -143,8 millones de euros, destacando particularmente las aportaciones relativas a la base de depósitos que tiene el banco, por importe de 118 millones de euros hasta el cierre de septiembre de 2013.

Los gastos de explotación de los nueve primeros meses del ejercicio en curso ascienden a 1.240,5 millones de euros, de los que 5,7 millones de euros tienen el carácter de gastos no recurrentes. En términos de perímetro constante (incluyendo en 2012 Banco CAM desde el 1 de enero, BMN-Penedès desde el 1 junio y Lloyds desde el 1 de julio), los gastos de explotación recurrentes al cierre del tercer trimestre de 2013 disminuyen un 12,0% en relación al mismo periodo de 2012.

Fruto de esta rigurosa política de contención de costes de explotación, junto a la favorable evolución del margen bruto en estos meses, el ratio de eficiencia a la conclusión del tercer trimestre de 2013 (excluyendo los resultados extraordinarios por venta de la cartera de inversión a vencimiento) es del 48,17%, mejorando con respecto al ratio de eficiencia en la misma fecha del año 2012, que era del 49,70%.

Como consecuencia de todo lo anteriormente expuesto, el margen antes de dotaciones totaliza 1.610,9 millones de euros, notablemente por encima del margen antes de dotaciones obtenido hasta 30 de septiembre de 2012 (+66,0%).

Las dotaciones para insolvencias y otros deterioros (de inmuebles y de activos financieros, principalmente) totalizan 1.334,3 millones de euros e incluyen una dotación extraordinaria de 321,1 millones de euros para cubrir las necesidades adicionales de provisión derivadas de la revisión de la clasificación de refinanciados del perímetro Sabadell-BCAM. Queda pendiente la reclasificación correspondiente a las entidades recientemente adquiridas. En el mismo periodo del ejercicio de 2012, el total de dotaciones ascendió a 2.170,5 millones de euros; una significativa parte de las mismas correspondió a dotaciones anticipadas de insolvencias e inmuebles, de acuerdo con los RDL 2/2012 y 18/2012.

La cuenta de resultados a 30 de septiembre de 2012 incluyó un abono de 933,3 millones de euros por aplicación del badwill generado en la integración de Banco CAM.

Las plusvalías por venta de activos totalizan 15,3 millones de euros, por debajo de la cifra contabilizada en los mismos meses del año 2012 (29,1 millones de euros), la cual incluía la plusvalía de 28,0 millones de euros obtenida en marzo de 2012 por la venta de la participación de Banco de Sabadell en Banco del Bajío.

Una vez aplicados el impuesto sobre beneficios y la parte del resultado correspondiente a minoritarios, resulta un beneficio neto atribuido al grupo de 186,1 millones de euros al cierre de septiembre de 2013, superior en un 105,4% al beneficio neto atribuido obtenido en los nueve primeros meses de 2012.

En fecha 30 de septiembre de 2013, el ratio de core capital se sitúa en el 11,40%, frente al 10,09% un año antes.

Otros hechos destacados en el tercer trimestre de 2013

Adquisición de Lloyds Bank Internacional y Lloyds Investment España

Con fecha 8 de julio de 2013, Banco Sabadell adquirió a Lloyds TSB Bank PLC el 100% de las acciones de Lloyds Bank Internacional, S.A.U. y Lloyds Investment España, S.G.I.I.C., S.A.U. El 30 de junio de 2013 ya se había realizado la toma de control de las citadas entidades objeto de la transacción.

La contraprestación por la adquisición de la totalidad de acciones de ambas compañías españolas consistió en la entrega de 53.749.680 acciones de Banco Sabadell procedentes de la autocartera, cuyo valor razonable en la fecha de toma de control ascendió a 68,5 millones de euros, así como en la recepción de efectivo por parte de Banco Sabadell por importe de 1,5 millones de euros en concepto de ajuste al precio. Esta participación proporcionó a Lloyds Bank la condición de accionista estable puesto que se comprometió a no transmitir las acciones recibidas hasta el 30 de abril de 2015.

Adicionalmente, ambas partes acordaron para los próximos cuatro años una posible compensación, hasta un máximo de veinte 20 millones de euros, en concepto de ajuste de rentabilidad, que Banco Sabadell pagará a Lloyds Bank dependiendo de la evolución del tipo de interés a 12 meses.

Compra de la participación en Mediterráneo Vida propiedad de Aegon

Con fecha 19 de julio de 2013, y una vez obtenidos las correspondientes autorizaciones administrativas, Banco Sabadell suscribió un contrato de compraventa con Aegon International, B.V. y Aegon Levensverzekering, N.V. ("Aegon") para la adquisición de la participación del 49,99% que Aegon mantiene indirectamente, a través de CAM-Aegon Holding Financiero, S.L., en la sociedad Mediterráneo Vida, S.A de Seguros y Reaseguros ("Mediterráneo Vida"), de la que Banco Sabadell es titular del resto de las acciones.

Con la presente operación, Banco Sabadell alcanza el 100% del capital de Mediterráneo Vida con un desembolso neto de 449,5 millones de euros.

Ampliación de capital de Banco Sabadell

Con fecha 3 de octubre, Banco Sabadell completó, con el cierre de la ampliación de capital con derechos de suscripción preferente ("Aumento con Derechos"), la operación de incremento de capital aprobada por el Consejo de Administración en fecha 9 de septiembre de 2013, por un importe total efectivo de 1.382.709.454,26 euros consistente en dos colocaciones de acciones sucesivas.

La primera, la Colocación Acelerada, finalizó el pasado 10 de septiembre de 2013, con la colocación de un total de 396.341.464 acciones por importe total de 650.000.000,96 euros, empezando a cotizar las nuevas acciones el 11 de septiembre de 2013. Las acciones nuevas y las acciones propias se destinaron a inversores cualificados, entre los que se encuentran Itos Holding S.à.r.l. y Fintech Investments Ltd.

La segunda, el Aumento con Derechos, concluyó el 3 de octubre de 2013 y supuso la emisión de 666.099.503 nuevas acciones por un importe total de 732.709.453,30 euros. En el tramo preferente se ejercitaron el 99,89% de los derechos de suscripción, recibándose un total de 665.372.153 acciones ordinarias de nueva emisión. El total de acciones suscritas en el tramo preferente junto a las solicitudes del tramo adicional representaron el 279,53% del total del Aumento con Derechos.

Participación de Banco Sabadell en la acción de gestión de deuda subordinada y participaciones preferentes de Banco Gallego

Con fecha 30 de septiembre, el Consejo de Administración de Banco de Sabadell acordó la participación del banco en la acción de gestión de deuda subordinada y participaciones preferentes de Banco Gallego, S.A. que, en el marco de plan de resolución de NCG Banco–Banco Gallego, fue aprobada en la misma fecha por la Comisión Rectora del Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (el “FROB”) (la “Gestión de Híbridos”).

La acción de gestión de instrumentos híbridos de Banco Gallego consistió en la aplicación de un recorte forzoso en su valoración, materializándose:

- para la Deuda Subordinada, mediante la modificación obligatoria de determinadas características de dichos instrumentos y reconfiguración como valores de renta fija senior de Banco Gallego; y
- para las Participaciones Preferentes, mediante la recompra obligatoria en efectivo por Banco Gallego, recogiendo el precio de recompra el referido recorte en la valoración del instrumento correspondiente, y estando el titular de dichos valores obligado a

reinvertir el precio de recompra a la suscripción de valores de renta fija senior de Banco Gallego.

Mediante su participación en la Gestión de Híbridos, Banco Sabadell ofreció a los destinatarios de esta la posibilidad alternativa de suscribir nuevas obligaciones subordinadas necesariamente convertibles de Banco Sabadell (la “Alternativa”) de la serie III/2013 (las “Obligaciones III/2013”) o serie IV/2013 (las “Obligaciones IV/2013”, y junto con las Obligaciones III/2013, las “Obligaciones Banco Sabadell”), según corresponda.

La Alternativa se instrumentó mediante la recompra de los Valores Afectados por Banco Gallego con la obligación de los titulares de aplicar el efectivo recibido a la suscripción de Obligaciones Banco Sabadell.

Con fecha 22 de octubre de 2013 concluyó el periodo durante el cual los titulares de instrumentos híbridos podían optar a esta Alternativa.

Durante dicho Periodo de Opción, se han recibido solicitudes de suscripción de:

(i) 50.954.400 Obligaciones III/2013, de 1 euro de valor nominal, ascendiendo por tanto el importe total de esta serie a 50.954.400 euros; y

(ii) 70.720.450 Obligaciones IV/2013, de 1 euro de valor nominal, ascendiendo por tanto el importe total de esta serie a 70.720.450 euros.

Está previsto que la liquidación de la recompra por Banco Gallego de los instrumentos híbridos de Banco Gallego tenga lugar no más tarde del 28 de octubre de 2013, fecha en la que también está previsto que se emitan las Obligaciones de Banco Sabadell.

Evolución de la cuenta de resultados

Cuenta de resultados

(en miles de €)	9M12	9M13	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	3.365.804	3.688.036	9,6
Intereses y cargas asimiladas	-1.985.145	-2.371.022	19,4
Margen de intereses	1.380.659	1.317.014	-4,6
Rendimiento de instrumentos de capital	8.411	6.863	-18,4
Resultados entidades valoradas método participación	-6.439	6.258	--
Comisiones netas	453.428	549.882	21,3
Resultados operaciones financieras (neto)	363.817	1.227.635	237,4
Diferencias de cambio (neto)	44.609	48.551	8,8
Otros productos y cargas de explotación	-90.718	-143.818	58,5
Margen bruto	2.153.767	3.012.385	39,9
Gastos de personal	-709.427	-808.639	14,0
Recurrentes (1)	-695.844	-802.962	15,4
No recurrentes	-13.583	-5.677	-58,2
Otros gastos generales de administración	-361.098	-431.847	19,6
Recurrentes (2)	-359.207	-431.847	20,2
No recurrentes	-1.891	0	-100,0
Amortización	-112.829	-161.018	42,7
Margen antes de dotaciones	970.413	1.610.881	66,0
Provisiones para insolvencias y otros deterioros	-2.170.460	-1.334.258	-38,5
Plusvalías por venta de activos	29.132	15.326	-47,4
Fondo de comercio negativo	933.306	0	-100,0
Resultado antes de impuestos	-237.609	291.949	--
Impuesto sobre beneficios	333.063	-88.646	--
Resultado consolidado del ejercicio	95.454	203.303	113,0
Resultado atribuido a intereses minoritarios	4.836	17.196	255,6
Beneficio atribuido al grupo	90.618	186.107	105,4
Promemoria:			
Activos totales medios	130.760.198	165.694.349	
Beneficio por acción (€) (3)	0,03	0,06	

(1) En perímetro constante (incluyendo en 2012 Banco CAM desde el 1 de enero, BMN-Penedès desde el 1 de junio y Lloyds desde el 1 de julio), los gastos de personal recurrentes disminuyen un 13,2% interanual.

(2) En perímetro constante, los gastos generales recurrentes disminuyen un 9,5% interanual.

(3) Sin anualizar.

Evolución simple trimestral de la cuenta de resultados

(en miles de €)	3T12	4T12	1T13	2T13	3T13	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	1.398.963	1.369.817	1.251.399	1.210.815	1.225.822	-12,4
Intereses y cargas asimiladas	-872.556	-882.488	-800.169	-796.217	-774.636	-11,2
Margen de intereses	526.407	487.329	451.230	414.598	451.186	-14,3
Rendimiento de instrumentos de capital	1.395	1.454	2.199	3.099	1.565	12,2
Resultados entidades valoradas método participación	-12.171	-5.296	-8.497	6.549	8.206	--
Comisiones netas	164.620	175.261	168.405	188.241	193.236	17,4
Resultados operaciones financieras (neto)	121.609	182.419	274.939	738.035	214.661	76,5
Diferencias de cambio (neto)	21.291	15.272	17.836	15.496	15.219	-28,5
Otros productos y cargas de explotación	-36.520	-51.760	-26.338	-48.598	-68.882	88,6
Margen bruto	786.631	804.679	879.774	1.317.420	815.191	3,6
Gastos de personal	-294.194	-287.119	-260.322	-264.573	-283.744	-3,6
Recurrentes	-292.163	-281.224	-258.410	-261.080	-283.472	-3,0
No recurrentes	-2.031	-5.895	-1.912	-3.493	-272	-86,6
Otros gastos generales de administración	-151.857	-153.981	-147.099	-138.122	-146.626	-3,4
Recurrentes	-152.261	-153.113	-147.099	-138.122	-146.626	-3,7
No recurrentes	404	-868	0	0	0	-100,0
Amortización	-43.258	-44.096	-50.356	-55.115	-55.547	28,4
Margen antes de dotaciones	297.322	319.483	421.997	859.610	329.274	10,7
Provisiones para insolvencias y otros deterioros	-281.125	-370.169	-324.945	-748.305	-261.008	-7,2
Plusvalías por venta de activos	10.649	-13.725	-2.494	-3.668	21.488	101,8
Fondo de comercio negativo	0	0	0	0	0	--
Resultado antes de impuestos	26.846	-64.411	94.558	107.637	89.754	234,3
Impuesto sobre beneficios	4.030	64.992	-34.062	-29.045	-25.539	--
Resultado consolidado del ejercicio	30.876	581	60.496	78.592	64.215	108,0
Resultado atribuido a intereses minoritarios	30.373	9.308	9.381	6.289	1.526	-95,0
Beneficio atribuido al grupo	503	-8.727	51.115	72.303	62.689	--
Promemoria:						
Activos totales medios	163.895.076	160.495.875	161.022.907	165.546.434	170.410.546	
Beneficio por acción (€) (1)	0,03	0,03	0,02	0,02	0,02	

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

Margen de intereses

A continuación se muestra el desglose del margen de intereses trimestral desde el año 2012, así como los rendimientos y costes medios de los diferentes componentes que conforman el total de la inversión y de

los recursos. Incluye saldos consolidados de Banco CAM a partir de junio de 2012, de BMN-Penedès a partir de junio de 2013 y de Lloyds a partir de julio de 2013.

Rendimiento medio de la inversión

2012 (en miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			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	3.631.914	1,48	13.381	5.028.502	1,20	15.005	5.013.784	0,95	11.922	4.596.244	1,25	14.464
Crédito a la clientela (neto)	71.086.168	4,28	756.617	84.002.357	4,16	867.972	106.041.648	4,05	1.078.199	102.347.897	4,02	1.033.576
Cartera de renta fija	14.763.270	3,22	118.137	19.939.783	3,08	152.547	25.193.867	3,93	248.808	25.191.689	3,73	236.191
Subtotal	89.481.352	3,99	888.135	108.970.642	3,82	1.035.524	136.249.299	3,91	1.338.929	132.135.830	3,87	1.284.231
Cartera de renta variable	2.108.839	--	--	2.406.793	--	--	2.335.549	--	--	2.093.708	--	--
Activo material e inmaterial	2.168.944	--	--	2.399.176	--	--	2.980.964	--	--	3.914.580	--	--
Otros activos	7.844.700	0,79	15.496	12.202.197	0,91	27.686	22.329.264	1,07	60.034	22.351.757	1,52	85.586
Total	101.603.835	3,58	903.631	125.978.808	3,39	1.063.210	163.895.076	3,40	1.398.963	160.495.875	3,40	1.369.817

2013 (en miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			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	4.494.342	0,92	10.217	4.306.328	0,96	10.291	4.799.574	0,80	9.646			
Crédito a la clientela (neto)	101.522.722	3,94	985.570	103.503.916	3,66	943.348	109.433.309	3,49	963.485			
Cartera de renta fija	28.212.967	3,46	240.923	30.794.911	3,20	245.663	29.035.957	3,27	239.337			
Subtotal	134.230.031	3,74	1.236.710	138.605.155	3,47	1.199.302	143.268.840	3,36	1.212.468			
Cartera de renta variable	2.119.497	--	--	1.929.436	--	--	2.024.289	--	--			
Activo material e inmaterial	3.119.175	--	--	3.091.693	--	--	3.359.906	--	--			
Otros activos	21.554.204	0,28	14.689	21.920.150	0,21	11.513	21.757.511	0,24	13.354			
Total	161.022.907	3,16	1.251.399	165.546.434	2,93	1.210.815	170.410.546	2,85	1.225.822			

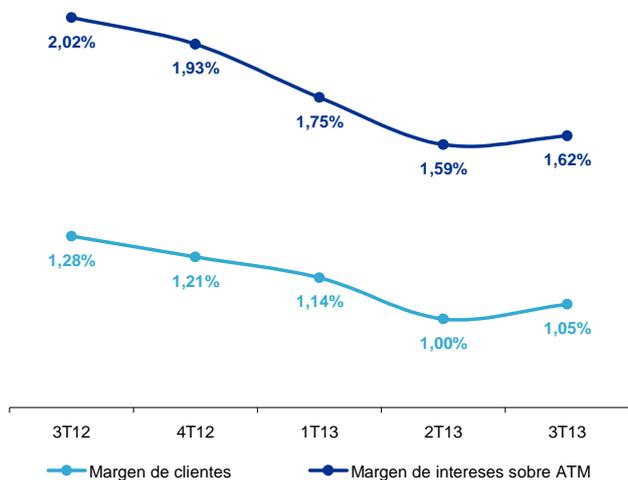
Coste medio de los recursos

2012 (en miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados									
Entidades de crédito	12.613.694	-1,97	-61.803	22.090.545	-1,58	-86.746	33.272.929	-1,41	-117.688	31.803.768	-1,16	-92.817
Depósitos de la clientela	49.692.254	-2,12	-261.712	55.664.030	-2,00	-277.326	67.800.499	-2,03	-345.128	71.461.738	-2,09	-376.244
Mercado de capitales	21.190.335	-2,80	-147.286	27.442.565	-3,35	-228.879	36.207.591	-4,14	-376.444	33.940.276	-4,17	-356.075
Cesiones cartera renta fija	4.897.683	-1,03	-12.516	5.679.725	-0,70	-9.925	6.472.894	-1,17	-18.998	3.997.414	-1,79	-17.941
Subtotal	88.393.966	-2,20	-483.317	110.876.865	-2,19	-602.876	143.753.913	-2,38	-858.258	141.203.196	-2,38	-843.077
Otros pasivos	6.240.002	-0,84	-13.063	7.544.994	-0,71	-13.333	11.428.310	-0,50	-14.298	10.579.826	-1,48	-39.411
Recursos propios	6.969.867	--	--	7.556.949	--	--	8.712.853	--	--	8.712.853	--	--
Total	101.603.835	-1,97	-496.380	125.978.808	-1,97	-616.209	163.895.076	-2,12	-872.556	160.495.875	-2,19	-882.488

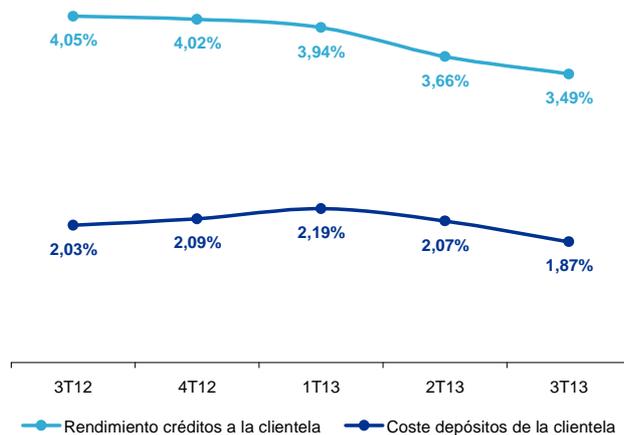
2013 (en miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados
Entidades de crédito	28.981.056	-1,22	-87.097	27.032.018	-1,24	-83.467	25.581.009	-1,11	-71.390			
Depósitos de la clientela	76.214.463	-2,19	-410.852	81.769.358	-2,07	-422.708	88.912.922	-1,87	-418.031			
Mercado de capitales	31.882.481	-3,50	-275.484	29.210.692	-3,59	-261.331	28.940.355	-3,45	-251.805			
Cesiones cartera renta fija	3.885.129	-1,62	-15.546	7.721.463	-0,96	-18.518	8.037.440	-1,07	-21.698			
Subtotal	140.963.129	-2,27	-788.979	145.733.531	-2,16	-786.024	151.471.726	-2,00	-762.924			
Otros pasivos	11.028.863	-0,41	-11.190	10.787.873	-0,38	-10.193	10.164.431	-0,46	-11.712			
Recursos propios	9.030.915	--	--	9.025.030	--	--	8.774.389	--	--			
Total	161.022.907	-2,02	-800.169	165.546.434	-1,93	-796.217	170.410.546	-1,80	-774.636			

Los gráficos que siguen muestran la evolución del margen sobre activos totales medios y del margen de clientes:

Evolución del margen de intereses (en %)



Evolución del margen de clientes (en %)



Comisiones

(en miles de €)	3T12	2T13	3T13	Variación (%) s/ 3T12	Variación (%) s/ 2T13
Operaciones de activo	29.123	28.866	28.279	-2,9	-2,0
Avales y otras garantías	26.609	26.119	26.251	-1,3	0,5
Cedidas a otras entidades	45	-1.186	-1.192	--	0,5
Comisiones derivadas de operaciones de riesgo	55.777	53.799	53.338	-4,4	-0,9
Tarjetas	29.198	32.915	37.964	30,0	15,3
Órdenes de pago	11.798	11.123	11.794	0,0	6,0
Valores	11.186	12.500	13.194	18,0	5,6
Cuentas a la vista	15.482	17.547	17.637	13,9	0,5
Resto	15.963	31.803	27.873	74,6	-12,4
Comisiones de servicios	83.627	105.888	108.462	29,7	2,4
Fondos de inversión	16.404	18.533	20.137	22,8	8,7
Comercialización de fondos de pensiones y seguros	8.812	10.021	11.299	28,2	12,8
Comisiones de fondos de inversión, de pensiones y seguros	25.216	28.554	31.436	24,7	10,1
Total	164.620	188.241	193.236	17,4	2,7

Las comisiones netas del tercer trimestre de 2013 totalizan 193,2 millones de euros y crecen un 17,4% en relación al mismo trimestre del año pasado.

Las comisiones de servicios aumentan interanualmente un 29,7%, principalmente por los mayores ingresos en tarjetas, valores, cuentas a la vista y otros servicios varios a clientes, tanto por la favorable evolución del negocio propio como por la ampliación del perímetro de consolidación del grupo, con la incorporación de los saldos de BMN-Penedès (desde 1 junio de 2013) y de Lloyds (desde 1 de julio de 2013).

Las comisiones de fondos de inversión y de comercialización de pensiones y seguros muestran asimismo un crecimiento, en razón del mayor volumen de patrimonios gestionados y comercializados.

Las comisiones derivadas de operaciones de riesgo presentan un decremento global del 4,4%, que

principalmente responde al menor importe de las comisiones de efectos impagados. Dentro de esta tipología de comisiones, no obstante, destaca la favorable evolución de las comisiones de confirming y factoring, que presentan un crecimiento del 10,5% en relación al tercer trimestre de 2012.

En relación al segundo trimestre del ejercicio en curso, las comisiones netas crecen en conjunto un 2,7%. Este aumento responde, con carácter general, al mayor volumen de operativa, así como a la incorporación de BMN-Penedès desde junio de 2013 y de Lloyds desde julio de 2013. Dentro de las comisiones de servicios, destaca el crecimiento intertrimestral de las comisiones de tarjetas y de valores. Las comisiones de fondos de inversión y de comercialización de seguros y pensiones muestran asimismo una evolución positiva (+10,1% entre ambas).

Gastos de administración

(en miles de €)	3T12	2T13	3T13	Variación (%) s/ 3T12	Variación (%) s/ 2T13
Recurrentes	-292.163	-261.080	-283.472	-3,0	8,6
No recurrentes	-2.031	-3.493	-272	-86,6	-92,2
Gastos de personal	-294.194	-264.573	-283.744	-3,6	7,2
Tecnología y sistemas	-18.454	-20.295	-23.370	26,6	15,2
Comunicaciones	-6.533	-6.442	-1.768	-72,9	-72,6
Publicidad	-11.350	-11.562	-10.607	-6,5	-8,3
Inmuebles e instalaciones	-45.285	-38.955	-40.873	-9,7	4,9
Impresos y material de oficina	-1.944	-2.831	-2.921	50,3	3,2
Tributos	-23.838	-23.603	-25.800	8,2	9,3
Otros	-44.453	-34.434	-41.287	-7,1	19,9
Otros gastos generales de administración	-151.857	-138.122	-146.626	-3,4	6,2
Total	-446.051	-402.695	-430.370	-3,5	6,9

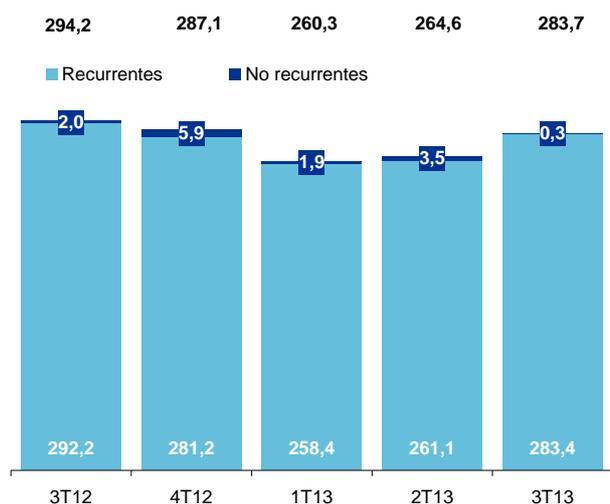
En términos de perímetro constante (incluyendo en 2012 Banco CAM desde el 1 de enero, BMN-Penedès desde el 1 junio y Lloyds desde el 1 de julio), los gastos de administración recurrentes al cierre del mes de septiembre del ejercicio de 2013 presentan una variación negativa con respecto al mismo periodo del año anterior (-12,0%).

La antedicha variación negativa en perímetro constante responde a una estricta política de contención de costes y

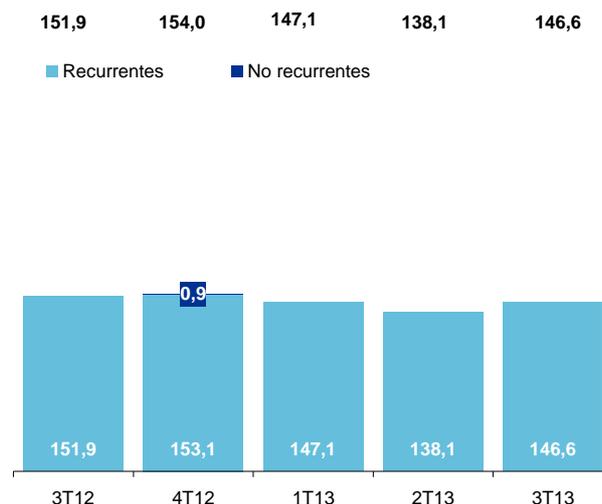
afecta tanto a los gastos de personal recurrentes, que se reducen en un 13,2%, como a los otros gastos generales de administración, que disminuyen un 9,5%.

En los gráficos que se muestran se observa la evolución de los gastos de administración por trimestres simples, distinguiéndose los importes recurrentes de los no recurrentes.

Gastos de personal (millones de €)



Otros gastos generales de administración (millones de €)



Evolución del balance

(en miles de €)	30.09.12	31.12.12	30.09.13	Variación (%) interanual
Caja y depósitos en bancos centrales	1.704.819	2.483.590	2.180.058	27,9
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros	9.955.424	7.182.995	6.959.943	-30,1
Activos financieros disponibles para la venta	23.135.247	24.060.464	26.889.460	16,2
Inversiones crediticias	113.342.556	110.732.517	115.031.689	1,5
Depósitos en entidades de crédito (1)	5.528.845	5.233.243	5.880.108	6,4
Crédito a la clientela (neto)	107.424.556	105.102.361	106.844.732	-0,5
Valores representativos de deuda	389.155	396.913	2.306.849	492,8
Participaciones	1.003.267	746.336	726.229	-27,6
Activo material	2.383.539	2.635.038	2.927.035	22,8
Activo intangible	1.078.989	1.165.072	1.267.707	17,5
Otros activos	11.813.728	12.541.073	12.543.172	6,2
Total activo	164.417.569	161.547.085	168.525.293	2,5
Cartera de negociación y derivados	2.542.607	2.473.447	2.126.516	-16,4
Pasivos financieros a coste amortizado	147.319.029	144.984.600	152.550.440	3,6
Depósitos de bancos centrales	24.655.155	23.888.640	17.218.580	-30,2
Depósitos de entidades de crédito (2)	13.015.091	9.779.956	14.629.201	12,4
Depósitos de la clientela	84.736.924	82.464.410	96.739.482	14,2
Mercado de capitales	21.403.759	25.326.170	20.928.210	-2,2
Pasivos subordinados	1.213.832	1.166.707	968.100	-20,2
Otros pasivos financieros	2.294.268	2.358.717	2.066.867	-9,9
Pasivos por contratos de seguros	2.126.926	2.038.815	2.082.681	-2,1
Provisiones	1.519.609	1.370.326	860.582	-43,4
Otros pasivos	1.586.823	1.419.125	1.370.481	-13,6
Total pasivo	155.094.994	152.286.313	158.990.700	2,5
Fondos propios (3)	9.215.793	9.119.542	9.514.788	3,2
Ajustes de valoración	-336.798	-317.945	-48.493	-85,6
Intereses de minoritarios	443.580	459.175	68.298	-84,6
Patrimonio neto	9.322.575	9.260.772	9.534.593	2,3
Total patrimonio neto y pasivo	164.417.569	161.547.085	168.525.293	2,5
Riesgos contingentes	9.339.209	9.015.469	8.620.962	-7,7
Compromisos contingentes	13.535.984	13.523.884	12.535.512	-7,4
Total cuentas de orden	22.875.193	22.539.353	21.156.474	-7,5

(1) Los depósitos en entidades de crédito incluyen los siguientes importes en concepto de adquisición temporal de activos: 549 millones de euros a 30.09.12, 1.504 millones de euros a 31.12.12 y 1.560 millones de euros a 30.09.13.

(2) Los depósitos de bancos centrales y entidades de crédito incluyen los siguientes importes en concepto de cesión temporal de activos: 2.241 millones de euros a 30.09.12, 1.719 millones de euros a 31.12.12 y 5.360 millones de euros a 30.09.13.

(3) Incluye obligaciones necesariamente convertibles en acciones (812 millones de euros a 30.09.12, 798 millones de euros a 31.12.12 y 774 millones de euros a 30.09.13). De otra parte, el saldo a 30.09.13 recoge el aumento de capital por la Colocación Acelerada realizada en septiembre de 2013, pero no recoge la Ampliación con Derechos, dado que ésta se escrituró con fecha 4 de octubre de 2013.

Inversión crediticia

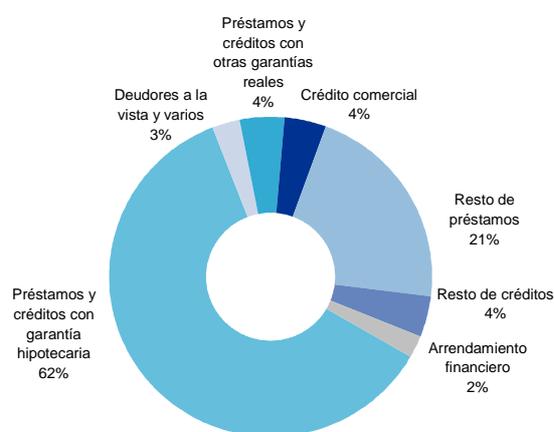
(en miles de €)	30.09.12	31.12.12	30.09.13	Variación (%) interanual
Préstamos y créditos con garantía hipotecaria	56.716.008	55.540.706	58.298.857	2,8
Préstamos y créditos con otras garantías reales	3.554.954	3.235.826	4.172.445	17,4
Crédito comercial	4.399.523	4.424.246	3.970.289	-9,8
Resto de préstamos	25.213.919	21.738.062	20.508.427	-18,7
Resto de créditos	5.409.572	5.353.704	3.927.453	-27,4
Arrendamiento financiero	2.432.869	2.316.459	2.174.010	-10,6
Deudores a la vista y varios	3.170.446	3.259.828	2.736.846	-13,7
Activos dudosos	18.471.029	19.589.071	22.810.356	23,5
Ajustes por periodificación	3.033	-65.511	-47.750	--
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos (1)	119.371.353	115.392.391	118.550.933	-0,7
Adquisición temporal de activos	2.971.622	1.890.884	160.408	-94,6
Inversión crediticia bruta de clientes	122.342.975	117.283.275	118.711.341	-3,0
Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo-país	-14.918.419	-12.180.914	-11.866.609	-20,5
Crédito a la clientela (neto)	107.424.556	105.102.361	106.844.732	-0,5
Promemoria: Total titulizaciones	22.401.667	20.176.753	18.783.992	-16,1
De los que: activos hipotecarios titulizados	17.067.945	17.222.663	16.665.918	-2,4
Otros activos titulizados	5.333.722	2.954.090	2.118.074	-60,3
De los que: titulizaciones posteriores a 01.01.04	21.414.361	19.338.123	17.987.543	-16,0
De los que: activos hipotecarios titulizados	16.465.694	16.442.337	15.927.120	-3,3
Otros activos titulizados	4.948.667	2.895.786	2.060.423	-58,4

(1) En junio 2013 se incorporaron por primera vez los saldos de BMN-Penedès y de Lloyds. A 30.09.13, los saldos son 9.578 y 1.593 millones de euros, respectivamente.

Crédito a la clientela, 30.09.12 (en %) (*)



Crédito a la clientela, 30.09.13 (en %) (*)

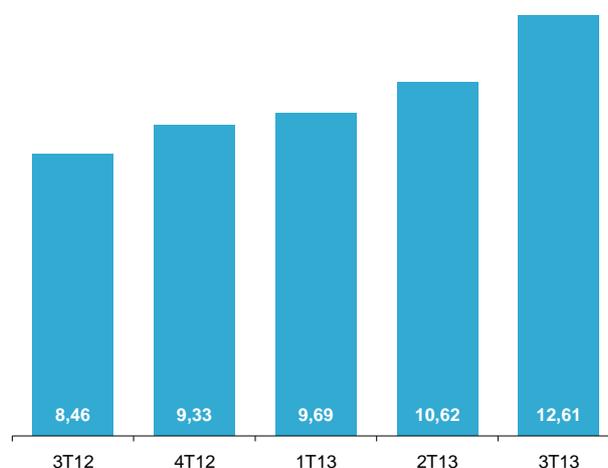


(*) Sin activos dudosos y ajustes por periodificación.

Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos (millones de €)



Ratios de morosidad ex EPA (en %)



Gestión del riesgo de crédito

A la conclusión de los nueve primeros meses del presente año, la cifra de riesgos morosos del grupo Banco Sabadell, sin considerar los activos afectos al Esquema de Protección de Activos formalizado en la adquisición de Banco CAM e incluyendo el impacto de riesgos

refinanciados, asciende a 14.594,0 millones de euros, lo que representa un ratio de morosidad del 12,61%. La cobertura sobre el total de la exposición crediticia y de la cartera de inmuebles se sitúa en el 13,34% en fecha 30.09.13.

Evolución dudosos e inmuebles

Grupo Banco Sabadell ex EPA

(en millones de €)	3T12	4T12	1T13	2T13	3T13
Entrada neta ordinaria	667	1.094	385	760	365
Variación inmuebles	327	233	394	1	218
Entrada neta e inmuebles	994	1.327	778	761	583
Fallidos	232	387	247	305	105
Variación trimestral saldo dudosos e inmuebles (1)	762	940	531	456	478
Reclasificación a dudosos (2)				378	1.509

(1) No incluye variaciones por cambios de perímetro.

(2) Corresponde al perímetro Sabadell-BCAM. Queda pendiente la reclasificación correspondiente a las entidades recientemente adquiridas.

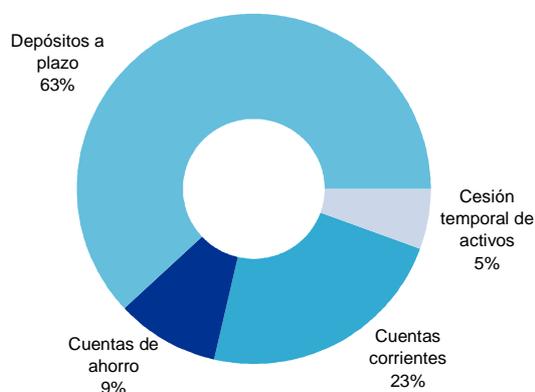
Recursos gestionados

(en miles de €)	30.09.12	31.12.12	30.09.13	Variación (%) interanual
Recursos de clientes en balance (1)	75.057.920	80.179.388	91.854.912	22,4
Depósitos de clientes	84.736.924	82.464.410	96.739.482	14,2
Cuentas corrientes	19.488.647	19.251.171	23.600.652	21,1
Cuentas de ahorro	7.795.403	7.833.472	10.301.441	32,1
Depósitos a plazo	52.416.525	53.526.063	61.344.785	17,0
Cesión temporal de activos	4.602.755	1.466.003	1.027.963	-77,7
Ajustes por periodificación	578.628	564.214	735.942	27,2
Ajustes por cobertura con derivados	-145.034	-176.513	-271.301	87,1
Empréstitos y otros valores negociables	21.403.759	25.326.170	20.928.210	-2,2
Pasivos subordinados	1.213.832	1.166.707	968.100	-20,2
Pasivos por contratos de seguros	2.126.926	2.038.815	2.082.681	-2,1
Recursos en balance	109.481.441	110.996.102	120.718.473	10,3
Fondos de inversión	8.561.012	8.584.848	10.051.903	17,4
FI de renta variable	314.052	327.388	417.811	33,0
FI mixtos	429.489	425.964	562.024	30,9
FI de renta fija	1.678.077	1.613.871	2.140.287	27,5
FI garantizado	2.319.144	2.376.623	2.558.012	10,3
FI inmobiliario	1.006.101	990.610	960.732	-4,5
Sociedades de inversión	1.245.818	1.262.855	1.365.881	9,6
IIC comercializadas no gestionadas	1.568.331	1.587.537	2.047.156	30,5
Gestión de patrimonios	1.031.534	1.051.659	1.549.526	50,2
Fondos de pensiones	3.576.438	3.708.868	3.882.753	8,6
Individuales	2.101.221	2.250.102	2.400.844	14,3
Empresas	1.450.286	1.435.039	1.461.067	0,7
Asociativos	24.931	23.727	20.842	-16,4
Seguros comercializados	7.698.614	7.313.153	7.294.199	-5,3
Recursos gestionados (2)	130.349.039	131.654.630	143.496.854	10,1

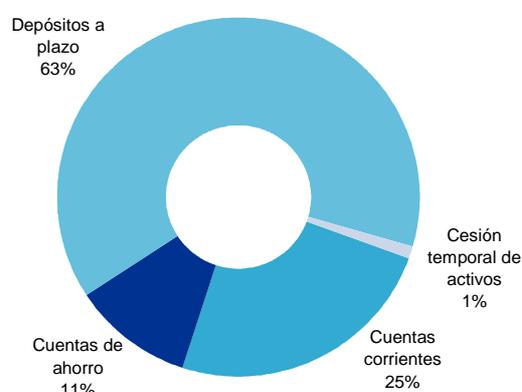
(1) Incluye depósitos de clientes (ex-repos) y otros pasivos colocados por la red comercial: participaciones preferentes, obligaciones necesariamente convertibles en acciones, bonos simples de Banco Sabadell, pagarés y otros.

(2) Junio 2013 incorporó por primera vez los saldos de BMN-Penedès y de Lloyds. A 30.09.13, los saldos son 9.466 y 733 millones de euros, respectivamente.

Depósitos de clientes, 30.09.12 (en %) (*)

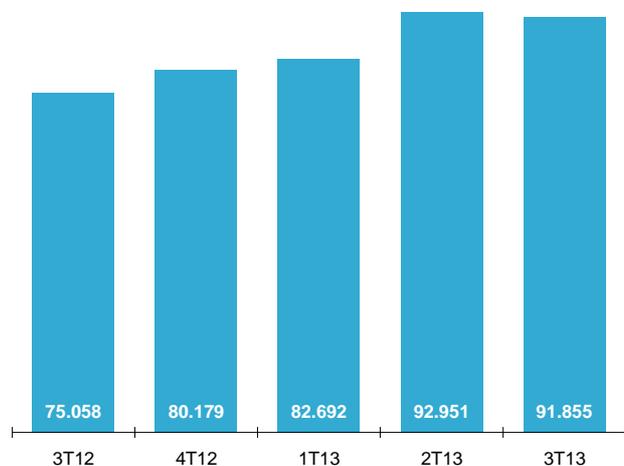


Depósitos de clientes, 30.09.13 (en %) (*)

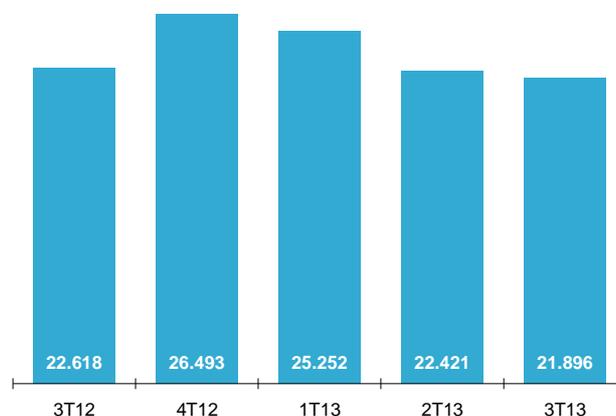


(*) Sin ajustes por periodificación y por cobertura con derivados.

Recursos de clientes en balance (en millones de €)



Empréstitos, pasivos subordinados y otros valores negociables (en millones de €)



Patrimonio neto

(en miles de €)	30.09.12	31.12.12	(*) 30.09.13	Variación (%) interanual
Fondos propios (1)	9.215.793	9.119.542	10.247.498	11,2
Capital	369.359	369.944	499.792	35,3
Reservas	7.953.061	7.895.312	8.793.584	10,6
Otros instrumentos de capital (2)	811.739	798.089	773.880	-4,7
Menos: valores propios	-8.984	-25.694	-5.865	-34,7
Beneficio atribuido al grupo	90.618	81.891	186.107	105,4
Menos: dividendos y retribuciones	0	0	0	--
Ajustes de valoración	-336.798	-317.945	-48.493	-85,6
Intereses de minoritarios	443.580	459.175	68.298	-84,6
Patrimonio neto	9.322.575	9.260.772	10.267.303	10,1

(1) Septiembre de 2013 incorpora la totalidad de la ampliación de capital.
 (2) Corresponde a emisiones de obligaciones necesariamente convertibles en acciones.

Ratios de capital

(en miles de €)	30.09.12	31.12.12	(*) 30.09.13	Variación (%) interanual
Capital	369.359	369.944	499.792	35,3
Reservas	7.892.435	7.838.177	8.871.109	12,4
Obligaciones convertibles en acciones	811.739	798.089	773.880	-4,7
Intereses de minoritarios	51.834	51.078	63.878	23,2
Deducciones	-1.217.265	-1.206.783	-1.334.084	9,6
Recursos core capital	7.908.102	7.850.505	8.874.575	12,2
Core capital (%)	10,09	10,42	11,40	
Acciones preferentes y deducciones	-230.512	-5.413	-28.441	-87,7
Recursos de primera categoría	7.677.590	7.845.092	8.846.134	15,2
Tier I (%)	9,80	10,42	11,36	
Recursos de segunda categoría	678.002	731.549	559.731	-17,4
Tier II (%)	0,87	0,97	0,72	
Base de capital	8.355.592	8.576.641	9.405.865	12,6
Recursos mínimos exigibles	6.269.124	6.025.145	6.227.019	-0,7
Excedentes de recursos	2.086.468	2.551.496	3.178.846	52,4
Ratio BIS (%)	10,66	11,39	12,08	
Activos ponderados por riesgo (RWA)	78.364.050	75.314.313	77.837.738	-0,7

(*) Septiembre de 2013 incorpora la totalidad de la ampliación de capital.

Calificaciones de las agencias de rating

Agencia	Fecha	Largo Plazo	Corto plazo	Perspectiva	Fortaleza
DBRS	19.03.2013	A (low)	R-1 (low)	Negativa	
Standard & Poor's ⁽¹⁾	15.10.2013	BB	B	Negativa	
Moody's	11.10.2013	Ba1	NP	n/a*	D

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

* Ratings en revisión.

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 participaciones 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 tiene asignado un importe equivalente al capital regulatorio necesario por activos de riesgo para alcanzar las ratios objetivo del grupo.

30.09.2012 (*)	Margen bruto (miles de €)	Beneficio antes de impuestos (miles de €)	Activos totales medios (miles de €)	ROE	Ratio de eficiencia	Empleados	Oficinas nacionales
Banca Comercial	1.213.442	53.984	58.814.183	2,1%	65,3%	11.584	2.139
Banca Corporativa	161.720	131.118	11.405.508	16,5%	11,8%	91	2
Banca Privada	37.777	6.836	1.230.850	16,9%	80,9%	258	12
Gestión de Inversiones	22.500	8.415	8.561.012 (***)	23,7%	62,6%	142	--
Gestión de activos inmobiliarios	104.703	-495.151	21.133.025	-40,1%	82,8%	682	--
Suma		-294.798 (**)					

30.09.2013	Margen bruto (miles de €)	Beneficio antes de impuestos (miles de €)	Activos totales medios (miles de €)	ROE	Ratio de eficiencia	Empleados	Oficinas nacionales
Banca Comercial	1.335.430	104.382	71.737.010	3,6%	65,5%	10.320	1.831
Banca Corporativa	144.935	55.806	11.063.077	7,2%	13,7%	96	2
Banca Privada	34.902	6.595	662.555	19,6%	79,0%	263	12
Gestión de Inversiones	30.739	15.244	10.051.903 (***)	87,6%	33,8%	147	--
Gestión de activos inmobiliarios	37.757	-692.768	26.931.211	-44,2%	322,5%	808	--
Suma		-510.741 (**)					

(*) Las cifras de 2012 se han reexpresado para recoger la apertura del negocio de Gestión de activos inmobiliarios e incorporar el negocio de Banco CAM.

(**) 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.

(***) Estas cifras corresponden al saldo de patrimonios de fondos de inversión gestionados y / o comercializados al cierre del periodo.

La acción

	30.09.12	31.12.12	(*) 30.09.13	Variación (%) interanual
Accionistas y contratación				
Número de accionistas	241.146	236.774	265.247	10,0
Número de acciones	2.954.870.848	2.959.555.017	3.998.333.266	35,3
Contratación media diaria (número de acciones)	10.575.376	9.191.875	14.731.559	39,3
Valor de cotización (€)				
Inicio	2,934	2,934	1,975	
Máxima	2,980	2,980	2,160	
Mínima	1,185	1,185	1,260	
Cierre	2,090	1,975	1,861	
Capitalización bursátil (miles de €)	6.175.680	5.845.121	7.440.898	
Ratios bursátiles				
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,04	0,03	0,06	
Valor contable por acción (€)	3,12	3,08	2,56	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	0,67	0,64	0,73	
PER (valor de cotización / BPA)	51,02	71,38	29,90	
Considerando la conversión de obligaciones necesariamente convertibles en acciones:				
Número de acciones totales incluyendo las resultantes de la conversión	3.183.842.160	3.183.841.740	4.234.465.487	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,04	0,03	0,06	
Valor contable por acción (€)	2,89	2,86	2,42	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	0,72	0,69	0,77	

(*) Septiembre de 2013 incorpora la totalidad de la ampliación de capital.