

# Informe financiero trimestral

Tercer trimestre de 2014



---

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

	(7) 30.09.13	(7) 31.12.13	30.09.14	Variación (%) interanual
<b>Balance (miles de €)</b>				
Total activo	168.525.293	163.441.470	162.785.068	-3,4
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos	122.839.145	124.614.933	121.611.868	-1,0
Inversión crediticia bruta de clientes	122.999.553	125.302.943	122.425.524	-0,5
Recursos en balance	120.718.473	123.753.008	125.149.936	3,7
De los que: Recursos de clientes en balance	(1) 91.854.912	94.497.187	97.374.679	6,0
Fondos de inversión	10.051.903	11.018.570	14.665.263	45,9
Fondos de pensiones y seguros comercializados	11.176.952	12.423.646	12.191.212	9,1
Recursos gestionados	143.496.854	149.122.858	154.813.671	7,9
Fondos propios	10.247.498	10.226.534	10.297.854	0,5
<b>Cuenta de resultados (miles de €)</b>				
Margen de intereses	1.317.014	1.814.694	1.650.047	25,3
Margen bruto	3.012.385	3.976.794	3.535.704	17,4
Margen antes de dotaciones	1.610.881	2.062.286	1.991.873	23,7
Beneficio atribuido al grupo	186.107	247.832	265.250	42,5
<b>Ratios (%)</b>				
ROA	0,16	0,16	0,22	
ROE	2,76	2,68	3,54	
ROTE	3,04	2,96	3,95	
Eficiencia	(2) 60,95	59,58	54,71	
Eficiencia sin gastos no recurrentes	(2) 60,67	59,08	53,13	
Core capital / Common equity	(3) 11,4	12,0	11,8	
Tier I	(3) 11,4	12,0	11,8	
Ratio BIS	(3) 12,1	12,8	13,0	
<b>Gestión del riesgo</b>				
Dudosos (miles de €)	(4) 14.593.970	16.021.491	14.948.260	
Ratio de morosidad (%)	(4) 12,61	13,63	12,92	
Provisiones para insolvencias e inmuebles adjudicados disponibles para la venta (miles de €)	17.718.603	18.341.298	17.925.668	
Ratio de cobertura de dudosos (%)	52,9	51,6	51,5	
Ratio de cobertura global (%)	(5) 13,3	13,6	13,5	
<b>Accionistas y acciones (datos a fin de período)</b>				
Número de accionistas	265.247	262.589	232.411	
Número de acciones	3.998.333.266	4.011.481.581	4.013.205.919	
Valor de cotización (€)	1.861	1.896	2.344	
Capitalización bursátil (miles de €)	7.440.898	7.605.769	9.406.955	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	(6) 0,06	0,06	0,09	
Valor contable por acción (€)	2,56	2,55	2,57	
P/V/C (valor de cotización s/ valor contable)	0,73	0,74	0,91	
PER (valor de cotización / BPA)	29,90	30,69	26,53	
Considerando la conversión de obligaciones necesariamente convertibles en acciones:				
Número de acciones totales incluyendo las resultantes de la conversión	4.234.465.487	4.298.634.476	4.286.241.467	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	(6) 0,06	0,06	0,08	
Valor contable por acción (€)	2,42	2,38	2,40	
P/V/C (valor de cotización s/ valor contable)	0,77	0,80	0,98	
<b>Otros datos</b>				
Oficinas	2.382	2.418	2.337	
Empleados	17.233	18.077	17.662	

- (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) 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 ROF y diferencias de cambio recurrentes. Se ha rehecho la serie histórica de acuerdo con este criterio.
- (3) Ratios de 2013 según criterios de Basilea II. Septiembre de 2013 incorpora la totalidad de la ampliación de capital. Septiembre 2014 según criterios de Basilea III y aplicando las modificaciones contempladas en la Circular 2/2014 del Banco de España, aprobada el pasado mes de julio.
- (4) Cifras y porcentajes sin considerar los activos afectos al Esquema de Protección de Activos (EPA).
- (5) Corresponde a la cobertura sobre el total de la exposición crediticia y de la cartera de inmuebles.
- (6) Considerando anualización lineal del beneficio obtenido hasta la fecha.
- (7) Nuevas incorporaciones en el perímetro de consolidación durante el año 2013: BMN-Penedès (desde el 1 de junio), Sabadell Solbank (desde el 30 de junio) y Banco Gallego (desde el 31 de octubre).

## Introducción

### Claves al cierre del tercer trimestre de 2014

- Con carácter general: la comparación interanual de los resultados y magnitudes de balance de Banco Sabadell y su grupo se ve afectada por la incorporación contable, en diferentes fechas del año 2013, de los saldos de BMN-Penedès (desde el 1 de junio), Sabadell Solbank (desde el 30 de junio) y Banco Gallego (desde el 31 de octubre).
- Margen de intereses: 1.650,0 millones de euros. En términos interanuales crece un 25,3%, principalmente por menor coste de la financiación y ampliación del perímetro de consolidación. En el tercer trimestre de 2014, el margen de intereses ha crecido por quinto trimestre consecutivo (crecimiento intertrimestral del 5,1%), totalizando 574,1 millones de euros (545,9 millones de euros en el trimestre precedente) y con un margen de clientes del 2,29% (+7 puntos básicos en relación al segundo trimestre de 2014).
- Comisiones netas: 629,6 millones de euros. Mantienen una vez más la senda de crecimiento trimestral. En el tercer trimestre del año, han totalizado 215,1 millones de euros (213,5 millones de euros en el trimestre anterior). En el conjunto del ejercicio en curso, hasta el 30 de septiembre, las comisiones netas se incrementan un 14,5% interanual, fruto de la buena evolución de los recursos de fuera de balance, de las acciones comerciales encaminadas a incrementar la rentabilidad y de la incorporación de los nuevos negocios antes comentados.
- Resultados por operaciones financieras: 1.299,0 millones de euros. Destacan en particular 1.262,5 millones de euros por venta de cartera de activos financieros disponibles para la venta de renta fija y 33,6 millones de euros por resultados de la cartera de negociación. En el mismo periodo de 2013, los resultados por operaciones financieras ascendieron a 1.227,6 millones de euros, destacando 723,6 millones de euros por venta de cartera de activos financieros disponibles para la venta de renta fija y 437,3 millones de euros por venta de la cartera de inversión a vencimiento.
- Gastos de administración (personal y generales): -1.337,9 millones de euros. En términos recurrentes y de perímetro constante, los gastos de administración se reducen un 4,9%; en concreto, los gastos de personal disminuyen un 1,8% y los gastos generales lo hacen en un porcentaje mayor (10,8%). En el tercer trimestre de 2014, los gastos de administración han totalizado -434,7 millones de euros, frente a un importe superior en el segundo trimestre del año (-452,5 millones de euros).
- Margen antes de dotaciones: 1.991,9 millones de euros, frente a 1.610,9 millones de euros al cierre de septiembre de 2013, lo que representa un crecimiento interanual del 23,7%.
- Provisiones para insolvencias y otros deterioros: -1.725,0 millones de euros, frente a -1.334,3 millones de euros en 2013 hasta el 30 de septiembre. Los dos años incluyen dotaciones de carácter adicional, con motivo de los resultados positivos de carácter no recurrente obtenidos en ambos ejercicios.
- Plusvalías por venta de activos: la cifra de este año incluye un ingreso extraordinario de 80 millones de euros, por firma de un contrato de reaseguro de la cartera de seguros individuales de vida-riesgo de Mediterráneo Vida con SCOR Global Life.
- Beneficio atribuido al grupo: 265,3 millones de euros, frente a 186,1 millones de euros en los mismos nueve meses del año pasado (+42,5%).
- Inversión y recursos de clientes: la demanda de crédito, principalmente en el segmento de empresas, confirma la tendencia de reactivación apuntada en el trimestre anterior. Los recursos de clientes mantienen, un trimestre más, una evolución al alza, tanto en lo que concierne a recursos de balance como a fondos de inversión. Estos últimos, desde el inicio de año, presentan un crecimiento del 33,1%.
- En fecha 30 de septiembre de 2014, 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), es del 12,92% y disminuye 43 puntos básicos con respecto al ratio que había al cierre del trimestre precedente y 71 puntos básicos desde el inicio de año. El stock de morosos y los activos problemáticos mantienen la tendencia decreciente reflejada en trimestres anteriores. El ratio de cobertura sobre el total de la exposición crediticia y de la cartera de inmuebles es del 13,5% y del 9,3% ex EPA.
- Core capital a 30 de septiembre de 2014: 11,8%.
- El AQR y *Stress Test* han puesto de manifiesto que Banco Sabadell no precisa ningún ajuste en su ratio de capital. En el escenario más adverso previsto, contaría con una ratio de capital CET1 del 8,33%. Incluyendo las obligaciones necesariamente convertibles alcanzaría el 9,38 % y el 8,8% *fully loaded* en este mismo escenario.

## Entorno macroeconómico

### Contexto económico y financiero internacional

En Europa, el ruido político ha centrado la atención de los mercados, especialmente durante el último tramo del trimestre. En particular, en Reino Unido, en el referéndum por la independencia de Escocia, el “no” ganó con un 55% de los votos. En España, el Tribunal Constitucional suspendió cautelarmente la consulta soberanista en Cataluña prevista para el próximo 9 de noviembre. En Italia, la reforma laboral que pretende presentar el primer ministro Renzi (flexibilización del despido y simplificación del código laboral) ha despertado controversia entre diversos miembros de su partido político y en los sindicatos. Por último, en Francia, la crisis de gobierno se ha acentuado, después de que el ejecutivo haya perdido apoyos en el Congreso y que el principal partido de la oposición haya pasado a controlar el Senado. En relación a los datos económicos, la inflación ha permanecido en unos niveles muy reducidos en la zona euro, influida por la energía y los servicios, al tiempo que la actividad se ha estancado. En Reino Unido, por su parte, la actividad ha continuado mostrando un comportamiento favorable, al tiempo que la importante dinámica del mercado inmobiliario parece que ha empezado a moderarse. En Estados Unidos, la actividad ha mostrado, en general, un tono positivo después de que el PIB del segundo trimestre (1,1% trimestral) registrase su mayor crecimiento desde el 4T11. En este contexto, el mercado laboral ha continuado su proceso de normalización. Por su parte, la economía de Japón registró en el segundo trimestre su mayor contracción en cinco años (-1,8% trimestral), lastrada por la entrada en vigor, el pasado abril, del aumento del impuesto sobre el consumo. En el tercer trimestre, la actividad ha continuado mostrando debilidad. En este contexto, el primer ministro japonés, Abe, renovó parte de su gobierno, poniendo al frente del Ministerio de Salud a una persona favorable a agilizar la reforma del fondo de pensiones público (GPIF) con el objetivo de diversificar su cartera de inversiones y así reducir su exposición a la deuda pública japonesa en un entorno de reducida rentabilidad de la misma. Por último, en Estados Unidos y Japón la inflación se ha moderado, situándose en el primer caso por debajo del objetivo del banco central.

### Mercados de renta fija

La Fed mostró en septiembre un tono menos acomodaticio de su política monetaria. En particular, revisó al alza los niveles previstos para los próximos años del tipo de interés de referencia y publicó información acerca de la futura normalización de su política monetaria. El BCE, por su parte, en un contexto en el que las expectativas de inflación a largo plazo se estaban deslizando a la baja, redujo el tipo rector y el marginal de depósito 10 p.b., hasta el 0,05% y el -0,20%, respectivamente. Asimismo, amplió el programa de compra de titulizaciones (ABSs) con la

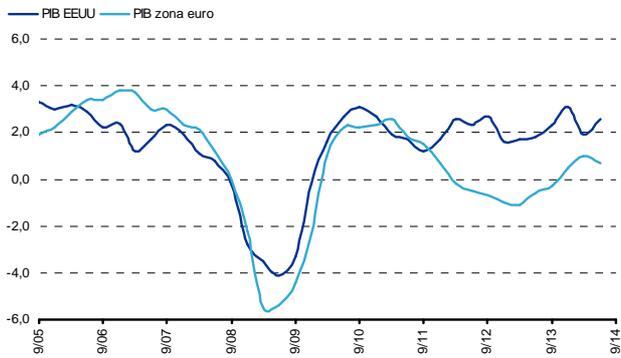
adquisición de covered bonds (por lo que adquirirá este tipo de activos por tercera vez desde el inicio de la crisis). Con estos programas de compras, junto con las TLTROs, el BCE pretende ampliar su balance hasta los niveles alcanzados a principios de 2012. En este sentido, el BCE celebró la primera TLTRO, a través de la cual se inyectaron casi 83 miles de millones de euros, una cantidad inferior a la esperada por el mercado. Por último, Draghi, a finales de agosto, en un giro de 180 grados en el discurso del BCE, defendió una relajación de la postura fiscal agregada de la región, aprovechando la flexibilidad que otorgan las actuales reglas. Esto último debería venir acompañado, a su entender, de la adopción de reformas estructurales. En relación al Banco de Inglaterra, éste mantuvo inalterado el tipo rector en el 0,50%, a pesar de que dos miembros votaron a favor de un incremento de tipos en las dos últimas reuniones. El Banco de Japón, por su parte, mantuvo las medidas de política monetaria acomodaticia vigentes, al tiempo que reconoció cierta debilidad de la actividad como consecuencia del aumento del impuesto sobre el consumo.

Respecto a los mercados de renta fija a largo plazo, la rentabilidad de la deuda pública de Alemania y de Estados Unidos se ha reducido, llegando a alcanzar niveles mínimos históricos en el caso alemán. Este movimiento estuvo influido por los conflictos geopolíticos, especialmente el relacionado con Ucrania. Asimismo, para el caso alemán, el mal tono de los datos de actividad y la reducida inflación de la zona euro también influyeron en este movimiento. En relación a la periferia, las primas de riesgo-país se redujeron, especialmente al final del trimestre, apoyadas por las medidas anunciadas por el BCE y la rápida resolución de los problemas del sistema financiero portugués.

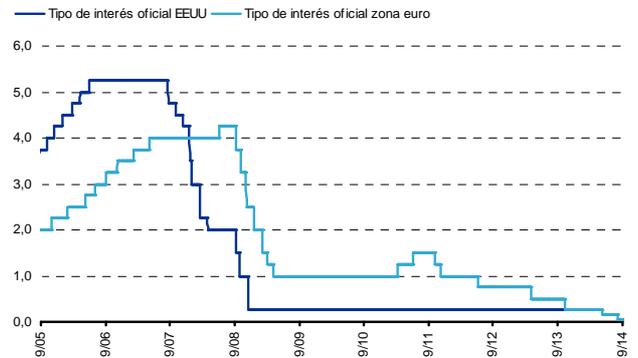
### Mercados de renta variable

Durante el tercer trimestre de 2014, los mercados de renta variable en la zona euro presentaron, en general, un comportamiento negativo, lastrados por el recrudecimiento de las tensiones entre Rusia y Ucrania, a principios de agosto, y por la debilidad de los datos económicos en la región. Estas caídas se vieron en parte compensadas por el anuncio de las medidas de política monetaria por parte del BCE. En Alemania, el país de la zona euro con más exposición a Rusia, el índice DAX perdió un -3,65%, mientras que en España, el IBEX retrocedió un -0,90%. Por otra parte, en Estados Unidos, el S&P 500 avanzó un +9,07% en euros (el importante aumento en euros se explica por la fuerte apreciación del dólar durante el trimestre), alcanzando niveles que no se observaban desde el año 2000. Por último, en Asia, el comportamiento de los mercados de renta variable también fue positivo, con el índice Nikkei 225 subiendo un +6,81% en euros.

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 del mes de septiembre de los ejercicios de 2014 y 2013, 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 2013. Desde el inicio del ejercicio de 2013, las variaciones más significativas del perímetro de consolidación han sido las siguientes:

- BMN-Penedès (adquisición del negocio bancario de la Dirección Territorial de Cataluña y Aragón de BMN): integración contable a partir de 1 de junio de 2013.
- Sabadell Solbank (adquisición a Lloyds TSB Bank del 100% de las acciones de Lloyds Bank International y Lloyds Investment España): integración contable a partir de 30 de junio de 2013. Con posterioridad, en marzo de 2014, Sabadell Solbank se fusionó con Banco Sabadell.
- Banco Gallego consolidado: integración contable a partir de 31 de octubre de 2013. Con posterioridad, en marzo de 2014, Banco Gallego se fusionó con Banco Sabadell.

### Balance y resultados

#### Evolución del balance

Una vez transcurridos los nueve primeros meses del ejercicio en curso, los activos totales de Banco Sabadell y su grupo totalizan 162.785,1 millones de euros y disminuyen un 3,4% interanual. En relación al cierre de junio de 2014, no obstante, los activos totales del grupo presentan un crecimiento del 0,8%.

La inversión crediticia bruta de clientes, sin adquisición temporal de activos, totaliza 121.611,9 millones de euros y registra una reducción interanual del 1,0%. No obstante, en el transcurso de los últimos trimestres se muestran signos de reactivación de la demanda de crédito, principalmente en el segmento de empresas.

El componente con mayor peso dentro de la inversión crediticia bruta son los préstamos con garantía hipotecaria, que a 30 de septiembre de 2014 presentan un saldo de 55.169,9 millones de euros y representan el 45% del total de la inversión crediticia bruta.

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, disminuye por tercer trimestre consecutivo y se sitúa en el 12,92% al cierre de septiembre de 2014 (-43 puntos básicos con respecto al ratio que había al cierre del trimestre precedente y -71 puntos básicos desde el inicio de año). El ratio de cobertura sobre el total de la exposición crediticia y de la cartera de inmuebles es del 13,5% (9,3% ex EPA), frente al 13,3% en septiembre de 2013 y el 13,6% en diciembre de 2013. El ratio de cobertura de los activos dudosos a 30 de septiembre de 2014 es del 51,5%.

En fecha 30 de septiembre de 2014, los recursos de clientes en balance presentan un saldo de 97.374,7 millones de euros y crecen un 6,0% con respecto a la misma fecha de 2013. Destaca en concreto la positiva evolución de las cuentas a la vista, con un saldo de 43.669,7 millones de euros a 30 de septiembre de 2014, un 28,8% por encima de su saldo un año antes.

El ratio *loan to deposit* se sitúa en el 100,4% (109,2% en septiembre de 2013, 107,3% en diciembre de 2013 y 103,6% en junio de 2014).

Los débitos representados por valores negociables, a la conclusión del mes de septiembre de 2014, suman 19.592,9 millones de euros, frente a un importe de 20.928,2 millones de euros a 30 de septiembre de 2013. Esta reducción del saldo obedece principalmente a la disminución neta en el saldo de cédulas hipotecarias, bonos emitidos por fondos de titulización y pagarés.

El patrimonio en instituciones de inversión colectiva (IIC) mantiene un significativo crecimiento en el transcurso del último año y alcanza un saldo de 14.665,3 millones de euros a 30 de septiembre de 2014, lo que representa una variación interanual del 45,9% y del 33,1% desde el pasado 31 de diciembre.

El patrimonio de los fondos de pensiones comercializados se sitúa en 4.366,9 millones de euros a 30 de septiembre de 2014 y crece un 12,5% en relación a la misma fecha del año anterior.

Finalmente, los seguros comercializados presentan un saldo de 7.824,3 millones de euros a 30 de septiembre de 2014, frente a 7.294,2 millones de euros un año antes (+7,3%).

El total de recursos gestionados en fecha 30 de septiembre de 2014 asciende a 154.813,7 millones de euros, frente a 143.496,9 millones de euros a 30 de septiembre de 2013, lo que representa un incremento interanual del 7,9%.

#### Márgenes y beneficios

Banco Sabadell y su grupo han cerrado el tercer trimestre del ejercicio en curso con un beneficio neto atribuido acumulado de 265,3 millones de euros, una vez efectuadas dotaciones a insolvencias y provisiones de la cartera de valores e inmuebles por un importe total de 1.725,0 millones de euros. En el mismo periodo de 2013, el beneficio neto atribuido fue de 186,1 millones de euros con un nivel de dotaciones de 1.334,3 millones de euros.

Hasta el 30 de septiembre, el margen de intereses del año en curso totaliza 1.650,0 millones de euros y se sitúa un 25,3% por encima del margen de intereses obtenido en los nueve primeros meses de 2013, fruto del menor coste de la financiación y de la ampliación del perímetro de consolidación.

Analizando la evolución del margen de intereses durante el presente ejercicio por trimestres, se observa como el margen ha crecido de forma sostenida en todos ellos, tanto en términos absolutos, como en términos relativos. Así, el margen de clientes del tercer trimestre de 2014 es del 2,29% (+7 puntos básicos y +23 puntos básicos en relación al segundo y al primer trimestre de 2014,

respectivamente) y el margen sobre activos totales medios se sitúa en el 1,40% (+4 puntos básicos y +11 puntos básicos en relación al segundo y al primer trimestre de 2014, respectivamente).

Las comisiones netas hasta el 30 de septiembre de 2014 ascienden a 629,6 millones de euros y crecen un 14,5% con respecto al mismo periodo del año 2013. Este crecimiento se manifiesta, con carácter general, en cada una de las diferentes tipologías de comisiones (por operaciones de riesgo, servicios, fondos de inversión y comercialización de seguros y pensiones) y es principalmente consecuencia de la favorable evolución de los recursos de fuera de balance, de las acciones comerciales encaminadas a incrementar la rentabilidad y de la incorporación al perímetro de consolidación de los nuevos negocios adquiridos a lo largo del año 2013.

Los resultados por operaciones financieras totalizan 1.299,0 millones de euros e incluyen, entre otros, 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. En el año 2013, hasta el 30 de septiembre, los resultados por operaciones financieras sumaron 1.227,6 millones de euros, destacando 723,6 millones de euros por venta de activos financieros disponibles para la venta de renta fija y 437,3 millones de euros por venta de la cartera de inversión a vencimiento.

Los resultados netos por diferencias de cambio ascienden a 90,4 millones de euros y presentan un significativo incremento con respecto al año anterior (+86,3%).

Los otros productos y cargas de la explotación totalizan -133,1 millones de euros, frente a un importe de -143,8 millones de euros en los mismos meses de 2013. Dentro de este epígrafe, destacan particularmente las dotaciones al fondo de garantía de depósitos, que totalizan -129,3 millones de euros.

Los gastos de administración (personal y generales) del año 2014 ascienden a 1.337,9 millones de euros, de los que 38,7 millones de euros corresponden a conceptos no recurrentes (básicamente, indemnizaciones al personal y gastos generales relacionados con la adquisición de los nuevos negocios incorporados a lo largo de 2013). En perímetro constante, los gastos de administración recurrentes de los nueve primeros meses de 2014 se reducen un 4,9% en términos interanuales.

La favorable evolución del margen bruto hasta el 30 de septiembre (+17,4% interanual), junto a las políticas de contención de costes de explotación aplicadas, conllevan a que el ratio de eficiencia al cierre de septiembre de 2014 (excluyendo los resultados no recurrentes de las operaciones financieras) sea del 54,71%, mejorando con respecto al ratio de eficiencia al cierre de junio de 2014 (55,57%), de diciembre de 2013 (59,58%) y de septiembre de 2013 (60,95%).

Como resultado de todo lo expuesto con anterioridad, Banco Sabadell y su grupo concluyen los nueve primeros meses del ejercicio con un margen antes de dotaciones de 1.991,9 millones de euros, un 23,7% por encima del margen antes de dotaciones obtenido en el mismo periodo del año pasado.

Las dotaciones para insolvencias y otros deterioros (de inmuebles y de activos financieros, principalmente) totalizan 1.725,0 millones de euros, frente a 1.334,3 millones de euros en el mismo periodo de 2013, habiéndose efectuado en ambos años dotaciones adicionales con motivo de los resultados no recurrentes obtenidos en el periodo de referencia.

Las plusvalías por ventas de activos incluyen un ingreso extraordinario de 80 millones de euros (neto de gastos de formalización), por firma de un contrato de reaseguro de la cartera de seguros individuales de vida-riesgo de Mediterráneo Vida con SCOR Global Life.

Una vez aplicados el impuesto sobre beneficios y la parte del resultado correspondiente a minoritarios, resulta un beneficio neto atribuido al grupo de 265,3 millones de euros al cierre de septiembre de 2014, un 42,5% por encima del resultado obtenido en los mismos meses del año 2013 (186,1 millones de euros).

En fecha 30 de septiembre de 2014, el ratio core capital se sitúa en el 11,8% (según criterios de Basilea III y aplicando las modificaciones contempladas en la Circular 2/2014, aprobada el pasado mes de julio).

### Otros hechos destacados en el tercer trimestre de 2014

#### Venta de la participación en Fluidra

Con fecha 4 de julio de 2014, Bansabadell Inversió Desenvolupament, S.A., sociedad filial al 100% de Banco Sabadell, vendió 5.259.599 acciones de Fluidra, S.A. representativas de un 4,67% de su capital social, mediante una operación de colocación privada acelerada a inversores cualificados iniciada el mismo día, tras el cierre de mercado, a través de Fidentiis Equities, Sociedad de Valores, S.A.

El precio de venta por acción fue de 3,15 euros, por lo que el importe total de la venta ascendió a 16,6 millones de euros, que representa un beneficio antes de impuestos en las cuentas consolidadas de Banco Sabadell de aproximadamente 1,8 millones de euros.

#### Adquisición de JGB Bank

Con fecha 11 de julio de 2014, y una vez obtenidas las autorizaciones correspondientes, la filial de Banco Sabadell en Miami, Sabadell United Bank, N.A. (Sabadell United), realizó la adquisición e inmediata fusión por absorción de JGB Bank, N.A., por un importe 49,6 millones de US dólares (36,4 millones de euros aproximadamente).

Con esta operación Sabadell United robustece su posición en Florida, donde gestiona un volumen de negocio de aproximadamente 8.000 millones de dólares y cuenta con una red de 27 sucursales que atienden 40.000 clientes.

#### Ampliación de capital de BCP

Con fecha 23 de julio de 2014, Banco Sabadell acudió a la ampliación de capital con derecho de suscripción preferente de Banco Comercial Portugués, S.A., del que poseía un 4,30% de su capital social, habiendo suscrito un total de 2.147.276.650 nuevas acciones, lo que supuso aumentar su participación hasta el 5,53%.

### **Transmisión del negocio de gestión y recobro de deudas impagadas**

Con fecha 28 de julio de 2014, Banco Sabadell llegó a un acuerdo con Lindorff España, S.L.U. para la transmisión de su negocio de gestión y recobro de deudas impagadas.

La operación se instrumentó mediante la venta del negocio de gestión y recobro de deudas impagadas y se complementó con un acuerdo para la prestación de servicios relacionados con la actividad de gestión y recobro de deudas impagadas por un periodo inicial de diez años.

El precio de la transmisión fue de 162 millones de euros que se abonará en el momento del cierre, una vez obtenidas las autorizaciones administrativas correspondientes.

### **Venta de cartera de créditos**

Con fecha 4 de agosto de 2014, Banco Sabadell formalizó con Aiqon Capital (Lux), S.a.r.l., el contrato de venta de una cartera de créditos por importe total de 554 millones de euros, íntegramente provisionados, por el precio de 23,3 millones de euros.

### **Resultado de la evaluación global del BCE**

Con fecha 26 de octubre de 2014, la evaluación global (generalmente conocida como *Comprehensive Assessment*) que el Banco Central Europeo ha completado en el marco del Mecanismo Único de Supervisión respecto 128 bancos del área euro, conjuntamente con las

autoridades nacionales y en estrecha cooperación, en lo que al ejercicio de resistencia se refiere, con la Autoridad Bancaria Europea (EBA), ha concluido que las valoraciones de los activos y colaterales de Banco Sabadell, así como sus provisiones, son adecuadas y que Banco Sabadell no tiene, en ninguno de los escenarios planteados, necesidades de capital adicionales.

La evaluación global ha constado de dos componentes estrechamente relacionados entre sí que han sido ejecutados de forma individualizada en cada banco objeto de revisión:

- Un análisis de la calidad de los activos, *Asset Quality Review* (AQR), con el objetivo de aumentar la transparencia respecto la exposición de los bancos, y
- Una prueba de resistencia, ejercicio de *Stress test*, para examinar la capacidad de resistencia de los balances bancarios a escenarios estresados.

En concreto, del análisis de la calidad de los activos (AQR) no se ha derivado ningún ajuste a las valoraciones que presentaba Banco Sabadell a 31 de diciembre de 2013, mientras que la prueba de resistencia (*Stress test*) ha puesto de manifiesto un exceso de capital de más de 1.700 millones de euros, en el escenario base, y de más de 2.200 millones de euros en el escenario considerado de máxima adversidad.

## Evolución de la cuenta de resultados

### Cuenta de resultados

(en miles de €)	9M13	9M14	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	3.688.036	3.423.252	-7,2
Intereses y cargas asimiladas	-2.371.022	-1.773.205	-25,2
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.317.014</b>	<b>1.650.047</b>	<b>25,3</b>
Resultados método participación y dividendos	13.121	-348	--
Comisiones netas	549.882	629.608	14,5
Resultados operaciones financieras (neto)	1.227.635	1.299.030	5,8
Diferencias de cambio (neto)	48.551	90.445	86,3
Otros productos y cargas de explotación	-143.818	-133.078	-7,5
<b>Margen bruto</b>	<b>3.012.385</b>	<b>3.535.704</b>	<b>17,4</b>
Gastos de personal	-808.639	-906.483	12,1
Recurrentes (1)	-802.962	-873.766	8,8
No recurrentes	-5.677	-32.717	476,3
Otros gastos generales de administración	-431.847	-431.373	-0,1
Recurrentes (2)	-431.847	-425.386	-1,5
No recurrentes	0	-5.987	--
Amortización	-161.018	-205.975	27,9
<b>Margen antes de dotaciones</b>	<b>1.610.881</b>	<b>1.991.873</b>	<b>23,7</b>
Provisiones para insolvencias y otros deterioros	-1.334.258	-1.724.987	29,3
Plusvalías por venta de activos	15.326	85.300	456,6
Fondo de comercio negativo	0	0	--
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>291.949</b>	<b>352.186</b>	<b>20,6</b>
Impuesto sobre beneficios	-88.646	-82.187	-7,3
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>203.303</b>	<b>269.999</b>	<b>32,8</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	17.196	4.749	-72,4
<b>Beneficio atribuido al grupo</b>	<b>186.107</b>	<b>265.250</b>	<b>42,5</b>
Promemoria:			
Activos totales medios	165.694.349	163.585.833	
Beneficio por acción (€)	0,06	0,07	

(1) En perímetro constante, los gastos de personal recurrentes disminuyen un 1,8% interanual.

(2) En perímetro constante, los gastos generales recurrentes disminuyen un 10,8% interanual.

### Evolución simple trimestral de la cuenta de resultados

(en miles de €)	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	1.225.822	1.175.134	1.156.686	1.140.834	1.125.732	-8,2
Intereses y cargas asimiladas	-774.636	-677.454	-626.644	-594.889	-551.672	-28,8
<b>Margen de intereses</b>	<b>451.186</b>	<b>497.680</b>	<b>530.042</b>	<b>545.945</b>	<b>574.060</b>	<b>27,2</b>
Resultados método participación y dividendos	9.771	5.315	22	8.464	-8.834	--
Comisiones netas	193.236	209.788	200.971	213.508	215.129	11,3
Resultados operaciones financieras (neto)	214.661	251.550	930.660	202.234	166.136	-22,6
Diferencias de cambio (neto)	15.219	19.320	16.015	22.323	52.107	242,4
Otros productos y cargas de explotación	-68.882	-19.244	-29.713	-42.417	-60.948	-11,5
<b>Margen bruto</b>	<b>815.191</b>	<b>964.409</b>	<b>1.647.997</b>	<b>950.057</b>	<b>937.650</b>	<b>15,0</b>
Gastos de personal	-283.744	-289.536	-298.766	-310.929	-296.788	4,6
Recurrentes	-283.472	-287.658	-292.790	-285.995	-294.981	4,1
No recurrentes	-272	-1.878	-5.976	-24.934	-1.807	--
Otros gastos generales de administración	-146.626	-156.039	-151.871	-141.576	-137.926	-5,9
Recurrentes	-146.626	-149.239	-148.083	-139.377	-137.926	-5,9
No recurrentes	0	-6.800	-3.788	-2.199	0	--
Amortización	-55.547	-67.429	-67.951	-67.983	-70.041	26,1
<b>Margen antes de dotaciones</b>	<b>329.274</b>	<b>451.405</b>	<b>1.129.409</b>	<b>429.569</b>	<b>432.895</b>	<b>31,5</b>
Provisiones para insolvencias y otros deterioros	-261.008	-429.382	-1.096.497	-318.821	-309.669	18,6
Plusvalías por venta de activos	21.488	28.567	69.927	12.178	3.195	-85,1
Fondo de comercio negativo	0	644	0	0	0	--
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>89.754</b>	<b>51.234</b>	<b>102.839</b>	<b>122.926</b>	<b>126.421</b>	<b>40,9</b>
Impuesto sobre beneficios	-25.539	14.298	-18.654	-34.916	-28.617	12,1
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>64.215</b>	<b>65.532</b>	<b>84.185</b>	<b>88.010</b>	<b>97.804</b>	<b>52,3</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	1.526	3.807	3.033	1.476	240	-84,3
<b>Beneficio atribuido al grupo</b>	<b>62.689</b>	<b>61.725</b>	<b>81.152</b>	<b>86.534</b>	<b>97.564</b>	<b>55,6</b>
Promemoria:						
Activos totales medios	170.410.546	169.174.201	167.190.254	161.119.552	162.499.242	
Beneficio por acción (€)	(1) 0,06	0,06	0,02	0,04	0,07	

(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 2013, así como los rendimientos y costes medios de los diferentes componentes que conforman el total de la inversión y de

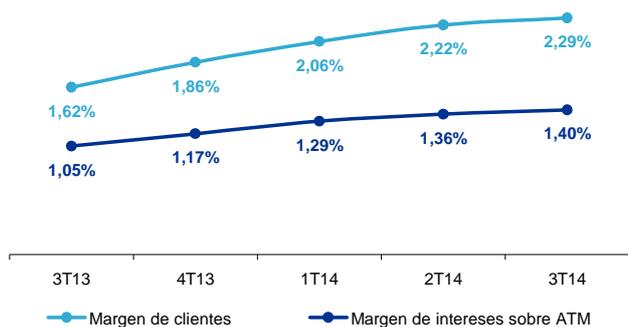
los recursos. Incluye saldos consolidados de BMN-Penedès a partir de junio 2013, de Sabadell Solbank a partir de julio 2013 y de Banco Gallego a partir de noviembre 2013.

2013 (en miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	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	4.516.088	0,93	10.642
Crédito a la clientela (neto)	101.522.722	3,94	985.570	103.503.916	3,66	943.348	109.433.309	3,49	963.485	109.404.970	3,51	967.340
Cartera de renta fija	28.212.967	3,46	240.923	30.794.911	3,20	245.663	29.035.957	3,27	239.337	26.488.998	3,18	212.386
Cartera de renta variable	2.119.497	--	--	1.929.436	--	--	2.024.289	--	--	1.777.382	--	--
Activo material e inmaterial	3.119.175	--	--	3.091.693	--	--	3.359.906	--	--	3.411.207	--	--
Otros activos	21.554.204	0,28	14.689	21.920.150	0,21	11.513	21.757.511	0,24	13.354	23.575.556	-0,26	-15.234
<b>Total inversión</b>	<b>161.022.907</b>	<b>3,16</b>	<b>1.251.399</b>	<b>165.546.434</b>	<b>2,93</b>	<b>1.210.815</b>	<b>170.410.546</b>	<b>2,85</b>	<b>1.225.822</b>	<b>169.174.201</b>	<b>2,76</b>	<b>1.175.134</b>
Entidades de crédito	28.981.056	-1,22	-87.097	27.032.018	-1,24	-83.467	25.581.009	-1,11	-71.390	21.842.842	-1,02	-56.112
Depósitos de la clientela	76.214.463	-2,19	-410.852	81.769.358	-2,07	-422.708	88.912.922	-1,87	-418.031	90.115.075	-1,65	-375.759
Mercado de capitales	31.882.481	-3,50	-275.484	29.210.692	-3,59	-261.331	28.940.355	-3,45	-251.805	28.627.894	-3,46	-249.790
Cesiones cartera renta fija	3.885.129	-1,62	-15.546	7.721.463	-0,96	-18.518	8.037.440	-1,07	-21.698	7.236.368	-0,82	-14.895
Otros pasivos	11.028.863	-0,41	-11.190	10.787.873	-0,38	-10.193	10.164.431	-0,46	-11.712	11.444.469	0,66	19.102
Recursos propios	9.030.915	--	--	9.025.030	--	--	8.774.389	--	--	9.907.553	--	--
<b>Total recursos</b>	<b>161.022.907</b>	<b>-2,02</b>	<b>-800.169</b>	<b>165.546.434</b>	<b>-1,93</b>	<b>-796.217</b>	<b>170.410.546</b>	<b>-1,80</b>	<b>-774.636</b>	<b>169.174.201</b>	<b>-1,59</b>	<b>-677.454</b>
<b>Margen de intereses</b>			<b>451.230</b>			<b>414.598</b>			<b>451.186</b>			<b>497.680</b>
<b>Margen de clientes</b>		<b>1,75</b>			<b>1,59</b>			<b>1,62</b>			<b>1,86</b>	
<b>Margen de intereses sobre ATM</b>		<b>1,14</b>			<b>1,00</b>			<b>1,05</b>			<b>1,17</b>	

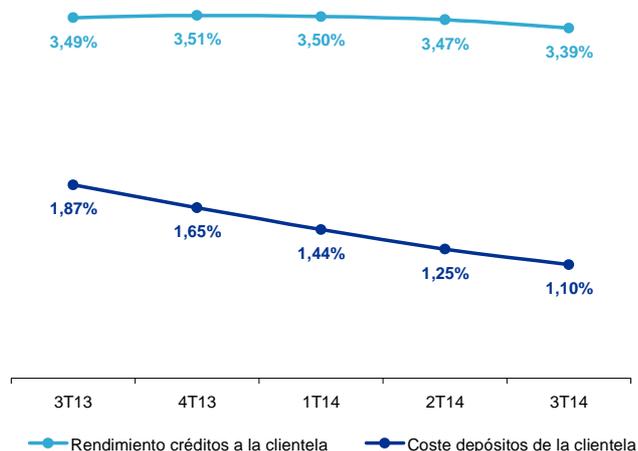
2014 (en miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados
Caja, bancos centrales y entidades de crédito	4.277.014	1,10	11.605	3.998.214	1,06	10.539	4.278.672	0,91	9.791			
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			
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			
Cartera de renta variable	834.668	--	--	1.395.773	--	--	1.401.733	--	--			
Activo material e inmaterial	3.904.974	--	--	3.922.139	--	--	3.802.468	--	--			
Otros activos	25.593.732	0,10	6.075	24.277.850	0,10	6.235	24.777.363	0,11	6.827			
<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>			
Entidades de crédito	16.165.139	-1,40	-55.769	13.552.136	-1,52	-51.463	10.565.998	-1,71	-45.646			
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			
Mercado de capitales	27.506.366	-3,54	-239.842	27.238.731	-3,51	-238.425	26.563.127	-3,41	-228.133			
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			
Otros pasivos	11.838.144	0,43	12.549	10.296.456	-0,15	-3.869	10.384.566	-0,17	-4.517			
Recursos propios	10.196.498	--	--	10.861.001	--	--	11.039.737	--	--			
<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>Margen de intereses</b>			<b>530.042</b>			<b>545.945</b>			<b>574.060</b>			
<b>Margen de clientes</b>		<b>2,06</b>			<b>2,22</b>			<b>2,29</b>				
<b>Margen de intereses sobre ATM</b>		<b>1,29</b>			<b>1,36</b>			<b>1,40</b>				

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 €)	3T13	2T14	3T14	Variación (%) s/ 3T13	Variación (%) s/ 2T14
Operaciones de activo	28.279	28.829	27.957	-1,1	-3,0
Avales y otras garantías	26.251	26.822	25.898	-1,3	-3,4
Cedidas a otras entidades	-1.192	-376	-277	-76,8	-26,3
<b>Comisiones derivadas de operaciones de riesgo</b>	<b>53.338</b>	<b>55.275</b>	<b>53.578</b>	<b>0,4</b>	<b>-3,1</b>
Tarjetas	37.964	35.007	39.180	3,2	11,9
Órdenes de pago	11.794	11.292	11.727	-0,6	3,9
Valores	13.194	17.721	16.465	24,8	-7,1
Cuentas a la vista	17.637	22.465	21.957	24,5	-2,3
Resto	27.873	23.141	23.346	-16,2	0,9
<b>Comisiones de servicios</b>	<b>108.462</b>	<b>109.626</b>	<b>112.675</b>	<b>3,9</b>	<b>2,8</b>
Fondos de inversión	20.137	30.038	32.243	60,1	7,3
Comercialización de fondos de pensiones y seguros	11.299	18.569	16.633	47,2	-10,4
<b>Comisiones de fondos de inversión, de pensiones y seguros</b>	<b>31.436</b>	<b>48.607</b>	<b>48.876</b>	<b>55,5</b>	<b>0,6</b>
<b>Total</b>	<b>193.236</b>	<b>213.508</b>	<b>215.129</b>	<b>11,3</b>	<b>0,8</b>

Las comisiones netas del tercer trimestre de 2014 suman 215,1 millones de euros y crecen un 11,3% en relación al mismo trimestre del ejercicio de 2013. Esta favorable evolución interanual responde en su mayor parte a la positiva evolución del negocio propio, fruto de la buena evolución de los recursos de fuera de balance, de las acciones comerciales encaminadas a incrementar la rentabilidad y del crecimiento de los volúmenes de operativa en general.

Destaca particularmente el crecimiento de los ingresos por comisiones derivados de fondos de inversión y de comercialización de pensiones y seguros, que en conjunto crecen un 55,5% en relación al tercer trimestre de 2013 por

mayor volumen gestionado y comercializado. En concreto, el patrimonio en instituciones de inversión colectiva se sitúa al cierre de septiembre 2014 en 14.665,3 millones de euros y presenta una variación interanual del 45,9% (33,1% desde el inicio de año).

En relación al segundo trimestre del ejercicio de 2014, las comisiones netas presentan en conjunto un aumento del 0,8%. Destacan particularmente los incrementos de las comisiones de fondos de inversión, como consecuencia del crecimiento sostenido de los patrimonios gestionados, así como los mayores ingresos por comisiones de tarjetas y órdenes de pago, en ambos casos por crecimiento de la volumetría durante este último trimestre cerrado.

## Gastos de administración

(en miles de €)	3T13	2T14	3T14	Variación (%) s/ 3T13	Variación (%) s/ 2T14
Recurrentes	-283.472	-285.995	-294.981	4,1	3,1
No recurrentes	-272	-24.934	-1.807	--	-92,8
<b>Gastos de personal</b>	<b>-283.744</b>	<b>-310.929</b>	<b>-296.788</b>	<b>4,6</b>	<b>-4,5</b>
Tecnología y comunicaciones	-25.138	-31.497	-31.255	24,3	-0,8
Publicidad	-10.607	-10.677	-7.568	-28,7	-29,1
Inmuebles, instalaciones y material de oficina	-43.794	-37.674	-37.748	-13,8	0,2
Tributos	-25.800	-23.531	-23.228	-10,0	-1,3
Otros	-41.287	-38.197	-38.127	-7,7	-0,2
<b>Otros gastos generales de administración</b>	<b>-146.626</b>	<b>-141.576</b>	<b>-137.926</b>	<b>-5,9</b>	<b>-2,6</b>
<b>Total</b>	<b>-430.370</b>	<b>-452.505</b>	<b>-434.714</b>	<b>1,0</b>	<b>-3,9</b>

En el tercer trimestre de 2014, los gastos de administración se reducen en conjunto un 3,9% con respecto al trimestre precedente; los gastos de personal bajan un 4,5% y los otros gastos generales de administración descienden en un 2,6%.

En el conjunto del ejercicio de 2014, hasta el 30 de septiembre, los gastos de administración recurrentes presentan en términos de perímetro constante una disminución del 4,9% en relación a los mismos meses de

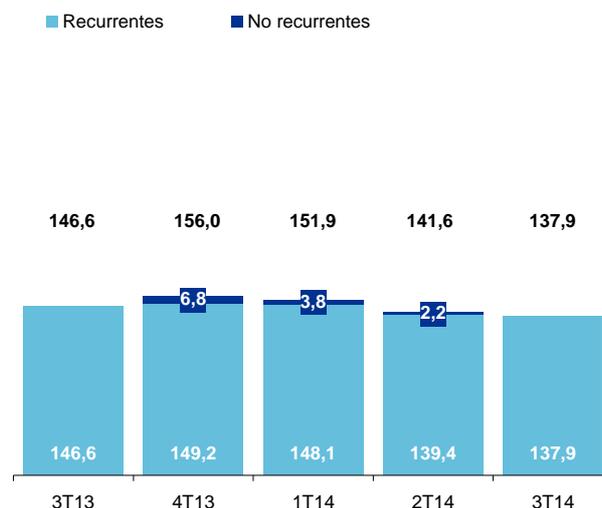
2013, como resultado de las estrictas políticas de contención de costes aplicadas. En concreto, los gastos de personal recurrentes se reducen en un 1,8% y los otros gastos generales de administración lo hacen en un 10,8%.

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 €)	30.09.13	31.12.13	30.09.14	Variación (%) interanual
Caja y depósitos en bancos centrales	2.180.058	3.201.898	1.309.684	-39,9
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros	2.671.731	2.623.485	3.113.457	16,5
Activos financieros disponibles para la venta	26.889.460	19.277.672	21.190.022	-21,2
Inversiones crediticias	119.319.901	118.989.126	117.443.555	-1,6
Depósitos en entidades de crédito (1)	5.880.108	3.525.521	3.695.763	-37,1
Crédito a la clientela (neto)	111.132.944	112.928.890	110.776.386	-0,3
Valores representativos de deuda	2.306.849	2.534.715	2.971.406	28,8
Participaciones	726.229	640.842	494.635	-31,9
Activo material	2.927.035	3.935.322	3.811.054	30,2
Activo intangible	1.267.707	1.501.737	1.539.820	21,5
Otros activos	12.543.172	13.271.388	13.882.841	10,7
<b>Total activo</b>	<b>168.525.293</b>	<b>163.441.470</b>	<b>162.785.068</b>	<b>-3,4</b>
Cartera de negociación y derivados	2.126.516	1.972.190	2.203.416	3,6
Pasivos financieros a coste amortizado	152.550.440	147.269.474	144.920.088	-5,0
Depósitos de bancos centrales (2)	17.218.580	9.227.492	4.003.195	-76,8
Depósitos de entidades de crédito (2)	14.629.201	13.857.264	15.534.119	6,2
Depósitos de la clientela	96.739.482	99.362.908	102.111.649	5,6
Mercado de capitales	20.928.210	21.166.915	19.592.881	-6,4
Pasivos subordinados	968.100	1.089.046	1.082.128	11,8
Otros pasivos financieros	2.066.867	2.565.849	2.596.116	25,6
Pasivos por contratos de seguros	2.082.681	2.134.139	2.363.278	13,5
Provisiones	860.582	664.246	443.225	-48,5
Otros pasivos	1.370.481	995.830	1.524.727	11,3
<b>Total pasivo</b>	<b>158.990.700</b>	<b>153.035.879</b>	<b>151.454.734</b>	<b>-4,7</b>
Fondos propios (3)	9.514.788	10.226.534	10.297.854	8,2
Ajustes de valoración	-48.493	120.814	980.619	--
Intereses de minoritarios	68.298	58.243	51.861	-24,1
<b>Patrimonio neto</b>	<b>9.534.593</b>	<b>10.405.591</b>	<b>11.330.334</b>	<b>18,8</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>168.525.293</b>	<b>163.441.470</b>	<b>162.785.068</b>	<b>-3,4</b>
Riesgos contingentes	8.620.962	8.663.950	8.659.344	0,4
Compromisos contingentes	12.535.512	12.026.000	15.621.839	24,6
<b>Total cuentas de orden</b>	<b>21.156.474</b>	<b>20.689.950</b>	<b>24.281.183</b>	<b>14,8</b>

(1) Los depósitos en entidades de crédito incluyen los siguientes importes en concepto de adquisición temporal de activos: 1.560 millones de euros a 30.09.13, 135 millones de euros a 31.12.13 y 269 millones de euros a 30.09.14.

(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 30.09.13, 5.183 millones de euros a 31.12.13 y 6.282 millones de euros a 30.09.14.

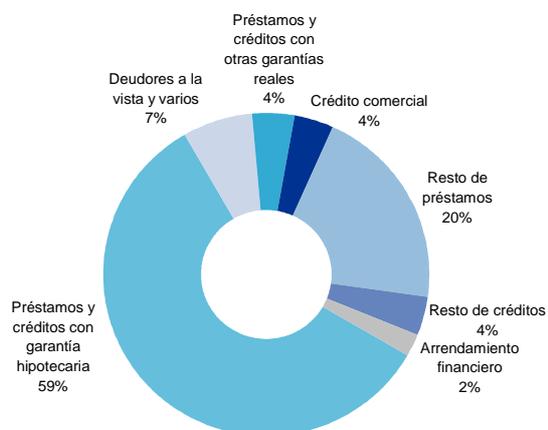
(3) Incluye obligaciones necesariamente convertibles en acciones (774 millones de euros a 30.09.13, 738 millones de euros a 31.12.13 y 728 millones de euros a 30.09.14).

## Inversión crediticia

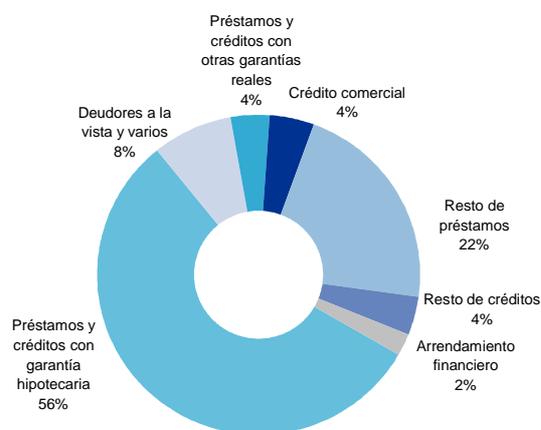
(en miles de €)	30.09.13	31.12.13	30.09.14	Variación (%) interanual
Préstamos y créditos con garantía hipotecaria	58.298.857	57.580.035	55.169.904	-5,4
Préstamos y créditos con otras garantías reales	4.172.445	2.358.314	4.009.501	-3,9
Crédito comercial	3.970.289	4.756.581	4.406.694	11,0
Resto de préstamos	20.508.427	21.852.593	21.367.571	4,2
Resto de créditos	3.927.453	3.684.520	3.862.526	-1,7
Arrendamiento financiero	2.174.010	2.169.953	2.121.752	-2,4
Deudores a la vista y varios	7.025.058	7.867.591	7.772.934	10,6
Activos dudosos	22.810.356	24.432.151	22.987.291	0,8
Ajustes por periodificación	-47.750	-86.805	-86.305	80,7
<b>Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos</b>	<b>122.839.145</b>	<b>124.614.933</b>	<b>121.611.868</b>	<b>-1,0</b>
Adquisición temporal de activos	160.408	688.010	813.656	407,2
<b>Inversión crediticia bruta de clientes</b>	<b>122.999.553</b>	<b>125.302.943</b>	<b>122.425.524</b>	<b>-0,5</b>
Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo-país	-11.866.609	-12.374.053	-11.649.138	-1,8
<b>Crédito a la clientela (neto)</b>	<b>111.132.944</b>	<b>112.928.890</b>	<b>110.776.386</b>	<b>-0,3</b>
Promemoria: Total titulaciones	18.783.992	17.349.918	13.524.926	-28,0
Activos hipotecarios titulizados	16.665.918	16.372.319	12.814.038	-23,1
Otros activos titulizados	2.118.074	977.599	710.888	-66,4
De los que: titulaciones posteriores a 01.01.04	17.987.543	15.672.353	12.829.179	-28,7
Activos hipotecarios titulizados	15.927.120	14.751.681	12.163.535	-23,6
Otros activos titulizados	2.060.423	920.672	665.644	-67,7

(1) En octubre de 2013 se incorporaron por primera vez los saldos de Banco Gallego (1.981 millones de euros).

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

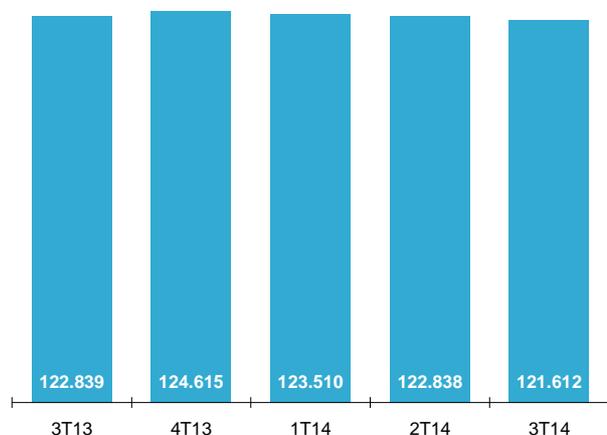


Crédito a la clientela, 30.09.14 (en %) (\*)



(\*) 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

Una vez transcurridos los nueve primeros meses del ejercicio de 2014, 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 14.948,3 millones de euros, habiéndose reducido en 539,8 millones de euros con respecto al trimestre precedente y en 1.073,2 millones

de euros en relación al cierre del año 2013. A 30 de septiembre de 2014, el ratio de morosidad ex EPA queda situado en el 12,92%, 43 puntos básicos por debajo del ratio de morosidad a 30 de junio de 2014 y 71 puntos básicos inferior al de 31 de diciembre de 2013. La cobertura sobre el total de la exposición crediticia y de la cartera de inmuebles es del 13,5% en fecha 30 de septiembre de 2014 (9,3% ex EPA).

## Evolución dudosos e inmuebles (sin reclasificados ni cambios de perímetro hasta 1T14)

Grupo Banco Sabadell ex EPA

(en millones de €)

	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14
Entrada neta ordinaria	365	-12	-83	-203	-316
Variación inmuebles	218	400	64	148	202
<b>Entrada neta e inmuebles</b>	<b>583</b>	<b>388</b>	<b>-19</b>	<b>-55</b>	<b>-114</b>
Fallidos	105	51	265	97	224
<b>Variación trimestral saldo dudosos e inmuebles</b>	<b>478</b>	<b>337</b>	<b>-284</b>	<b>-152</b>	<b>-338</b>

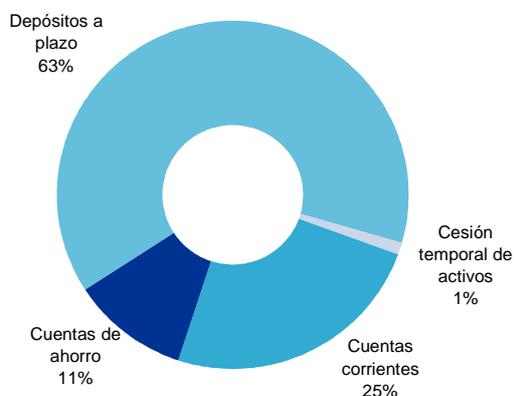
## Recursos gestionados

(en miles de €)		30.09.13	31.12.13	30.09.14	Variación (%) interanual
<b>Recursos de clientes en balance</b>	(1)	<b>91.854.912</b>	<b>94.497.187</b>	<b>97.374.679</b>	<b>6,0</b>
Depósitos de clientes		96.739.482	99.362.908	102.111.649	5,6
Cuentas corrientes		23.600.652	26.260.652	32.006.567	35,6
Cuentas de ahorro		10.301.441	10.601.835	11.663.179	13,2
Depósitos a plazo		61.344.785	60.798.681	57.019.523	-7,1
Cesión temporal de activos		1.027.963	1.347.184	1.130.433	10,0
Ajustes por periodificación		735.942	611.168	508.294	-30,9
Ajustes por cobertura con derivados		-271.301	-256.612	-216.347	-20,3
Empréstitos y otros valores negociables		20.928.210	21.166.915	19.592.881	-6,4
Pasivos subordinados		968.100	1.089.046	1.082.128	11,8
Pasivos por contratos de seguros		2.082.681	2.134.139	2.363.278	13,5
<b>Recursos en balance</b>		<b>120.718.473</b>	<b>123.753.008</b>	<b>125.149.936</b>	<b>3,7</b>
Fondos de inversión		10.051.903	11.018.570	14.665.263	45,9
FI de renta variable		417.811	584.740	1.012.682	142,4
FI mixtos		562.024	866.585	1.678.480	198,6
FI de renta fija		2.140.287	2.474.177	3.254.078	52,0
FI garantizado		2.558.012	2.788.376	3.542.135	38,5
FI inmobiliario		960.732	44.364	9.158	-99,0
Sociedades de inversión		1.365.881	1.420.342	1.711.115	25,3
IIC comercializadas no gestionadas		2.047.156	2.839.986	3.457.615	68,9
Gestión de patrimonios		1.549.526	1.927.634	2.807.260	81,2
Fondos de pensiones		3.882.753	4.356.291	4.366.919	12,5
Individuales		2.400.844	2.857.495	2.893.315	20,5
Empresas		1.461.067	1.478.333	1.453.420	-0,5
Asociativos		20.842	20.463	20.184	-3,2
Seguros comercializados		7.294.199	8.067.355	7.824.293	7,3
<b>Recursos gestionados</b>	(2)	<b>143.496.854</b>	<b>149.122.858</b>	<b>154.813.671</b>	<b>7,9</b>

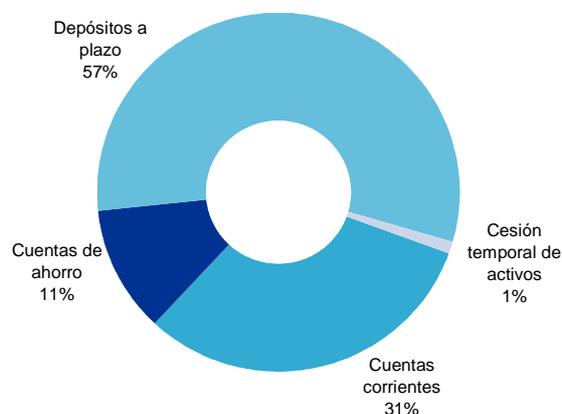
(1) Incluye depósitos de clientes (ex-repos) y otros pasivos colocados por la red comercial: obligaciones necesariamente convertibles en acciones, bonos simples de Banco Sabadell, pagarés y otros.

(2) Octubre de 2013 incorporó por primera vez los saldos de Banco Gallego (3.590 millones de euros).

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

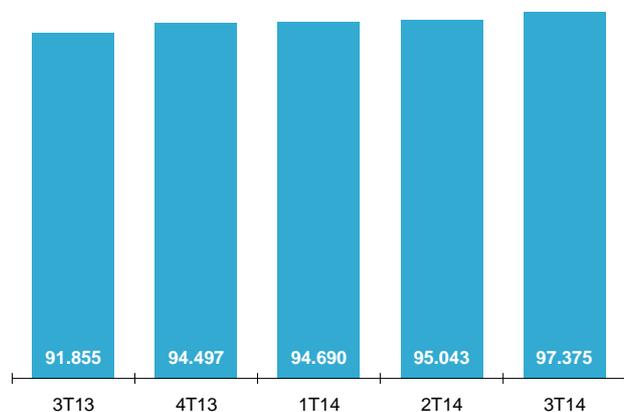


Depósitos de clientes, 30.09.14 (en %) (\*)

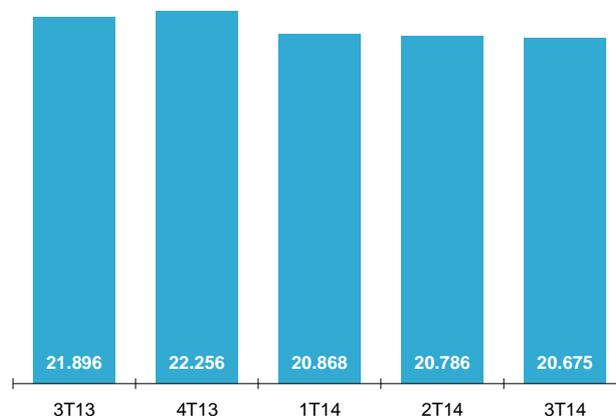


(\*) Sin ajustes por periodificación y por cobertura con derivados.

Recursos de clientes en balance (en millones de €)



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



## Patrimonio neto

(en miles de €)	30.09.13	31.12.13	30.09.14	Variación (%) interanual
Fondos propios	10.247.498	10.226.534	10.297.854	0,5
Capital	499.792	501.435	501.651	0,4
Reservas	8.793.584	8.796.233	8.881.194	1,0
Otros instrumentos de capital	773.880	738.476	728.222	-5,9
Menos: valores propios	-5.865	-57.442	-78.463	--
Beneficio atribuido al grupo	186.107	247.832	265.250	42,5
Menos: dividendos y retribuciones	0	0	0	--
Ajustes de valoración	-48.493	120.814	980.619	--
Intereses de minoritarios	68.298	58.243	51.861	-24,1
<b>Patrimonio neto</b>	<b>10.267.303</b>	<b>10.405.591</b>	<b>11.330.334</b>	<b>10,4</b>

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

## Ratios de capital

(en miles de €)	(*)		Basilea III
	<b>30.09.13</b>	<b>31.12.13</b>	<b>30.09.14</b>
Capital	499.761	501.435	501.651
Reservas	8.871.109	8.869.879	8.951.281
Obligaciones convertibles en acciones	773.880	860.150	0
Intereses de minoritarios	63.878	37.191	43.696
Deducciones	-1.334.084	-1.552.651	-616.368
<b>Recursos core capital / Common equity</b>	<b>8.874.544</b>	<b>8.716.004</b>	<b>8.880.260</b>
<b>Core capital / Common equity</b>	<b>11,4%</b>	<b>12,0%</b>	<b>11,8%</b>
Obligaciones convertibles en acciones	(1) 0	0	849.897
Acciones preferentes y deducciones	-28.441	-2.529	-849.897
<b>Recursos de primera categoría</b>	<b>8.846.103</b>	<b>8.713.475</b>	<b>8.880.260</b>
<b>Tier I</b>	<b>11,4%</b>	<b>12,0%</b>	<b>11,8%</b>
<b>Recursos de segunda categoría</b>	<b>559.731</b>	<b>587.864</b>	<b>914.416</b>
<b>Tier II</b>	<b>0,7%</b>	<b>0,8%</b>	<b>1,2%</b>
Base de capital	9.405.834	9.301.339	9.794.676
Recursos mínimos exigibles	6.227.019	5.830.103	6.028.286
Excedentes de recursos	3.178.815	3.471.236	3.766.390
<b>Ratio BIS</b>	<b>12,1%</b>	<b>12,8%</b>	<b>13,0%</b>
<b>Activos ponderados por riesgo (RWA)</b>	<b>77.837.738</b>	<b>72.876.287</b>	<b>75.353.575</b>

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

(1) El calendario previsto de su conversión obligatoria en acciones es el siguiente: 14,0 millones de euros en 2014, 749,7 millones de euros en 2015, 68,6 millones de euros en 2016 y 17,6 millones de euros en 2017.

## 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 <sup>(1)</sup>	23.10.2014	BB	B	Positiva	
Moody's	23.10.2014	Ba2	NP	Negativa	D-

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

Con fecha 30 de septiembre de 2014, Standard & Poor's Ratings Services, como consecuencia de la aplicación de la nueva metodología para los instrumentos híbridos, revisó la calificación crediticia de la deuda subordinada de Banco Sabadell desde B a B- y la de las participaciones preferentes de Banco Sabadell desde CCC+ a CCC.

Estas acciones están en línea con las llevadas a cabo en otras instituciones financieras europeas, permaneciendo sin cambios el resto de calificaciones de Banco Sabadell.

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

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	1.360.587	85.441	76.231.315	2,8%	67,6%	12.532	2.325
Banca Corporativa	135.538	46.776	11.056.730	6,1%	14,3%	110	2
Banca Privada	38.222	10.834	1.078.248	30,1%	66,8%	263	12
Gestión de Inversiones	21.344	5.767	10.051.903 (**)	26,7%	73,0%	147	--
Gestión de activos inmobiliarios	1.586	-739.262	27.078.134	-37,7%	322,5%	808	--
<b>Suma</b>		<b>-590.444 (*)</b>					

30.09.2014	Margen bruto (miles de €)	Beneficio antes de impuestos (miles de €)	Activos totales medios (miles de €)	ROE	Ratio de eficiencia	Empleados	Oficinas nacionales
Banca Comercial	1.724.025	264.011	80.721.937	8,1%	59,1%	12.567	2.270
Banca Corporativa	148.411	56.389	10.479.352	7,6%	13,3%	114	2
Banca Privada	45.365	16.218	1.010.243	44,8%	60,5%	276	12
Gestión de Inversiones	28.757	13.009	14.665.263 (**)	47,9%	54,8%	149	--
Gestión de activos inmobiliarios	-28.930	-654.451	24.665.769	-35,7%	--	754	--
<b>Suma</b>		<b>-304.824 (*)</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.

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

## La acción

	(*)			Variación (%)
	30.09.13	31.12.13	30.09.14	interanual
<b>Accionistas y contratación</b>				
Número de accionistas	265.247	262.589	232.411	-12,4
Número de acciones	3.998.333.266	4.011.481.581	4.013.205.919	0,4
Contratación media diaria (número de acciones)	14.731.559	15.512.282	27.272.391	85,1
<b>Valor de cotización (€)</b>				
Inicio del año	1,975	1,975	1,896	
Máxima del año	2,160	2,160	2,713	
Mínima del año	1,260	1,260	1,820	
Cierre del trimestre	1,861	1,896	2,344	
Capitalización bursátil (miles de €)	7.440.898	7.605.769	9.406.955	
<b>Ratios bursátiles</b>				
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	(1) 0,06	0,06	0,09	
Valor contable por acción (€)	2,56	2,55	2,57	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	0,73	0,74	0,91	
PER (valor de cotización / BPA)	29,90	30,69	26,53	
Considerando la conversión de obligaciones necesariamente convertibles en acciones:				
Número de acciones totales incluyendo las resultantes de la conversión	4.234.465.487	4.298.634.476	4.286.241.467	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	(1) 0,06	0,06	0,08	
Valor contable por acción (€)	2,42	2,38	2,40	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	0,77	0,80	0,98	

(1) Considerando anualización lineal del beneficio obtenido hasta la fecha.

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