

Informe financiero trimestral

Tercer trimestre de 2014



Magnituds principals	3
----------------------	---

Introducció	4
-------------	---

Evolució del compte de resultats	10
----------------------------------	----

Evolució del balanç	16
---------------------	----

Resultats per unitats de negoci	22
---------------------------------	----

L'acció	23
---------	----

Disclaimer

Banc Sabadell avisa que aquesta presentació pot contenir manifestacions, previsions futures o estimacions relatives a l'evolució del negoci i els resultats de l'entitat que responen a la nostra opinió i les nostres expectatives futures, per la qual cosa determinats riscos, incerteses i altres factors rellevants poden fer que els resultats reals difereixin significativament de les previsions o estimacions esmentades. Aquest document pot incloure informació no auditada o resumida, de manera que es convida els destinataris d'aquest document a consultar la documentació pública comunicada o registrada a la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Magnituds principals

	(7) 30.09.13	(7) 31.12.13	30.09.14	Variació (%) interanual
Balanç (milers d'€)				
Total actiu	168.525.293	163.441.470	162.785.068	-3,4
Inversió creditícia bruta de clients sense adquisició temporal d'actius	122.839.145	124.614.933	121.611.868	-1,0
Inversió creditícia bruta de clients	122.999.553	125.302.943	122.425.524	-0,5
Recursos al balanç	120.718.473	123.753.008	125.149.936	3,7
Dels quals: Recursos de clients en balanç (1)	91.854.912	94.497.187	97.374.679	6,0
Fons d'inversió	10.051.903	11.018.570	14.665.263	45,9
Fons de pensions i assegurances comercialitzades	11.176.952	12.423.646	12.191.212	9,1
Recursos gestionats	143.496.854	149.122.858	154.813.671	7,9
Fons propis	10.247.498	10.226.534	10.297.854	0,5
Compte de resultats (milers d'€)				
Marge d'interessos	1.317.014	1.814.694	1.650.047	25,3
Marge brut	3.012.385	3.976.794	3.535.704	17,4
Marge abans de dotacions	1.610.881	2.062.286	1.991.873	23,7
Benefici atribuït al grup	186.107	247.832	265.250	42,5
Ràtios (%)				
ROA	0,16	0,16	0,22	
ROE	2,76	2,68	3,54	
ROTE	3,04	2,96	3,95	
Eficiència (2)	60,95	59,58	54,71	
Eficiència sense despeses no recurrents (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	
Ràtio BIS (3)	12,1	12,8	13,0	
Gestió del risc				
Dubtosos (milers d'€) (4)	14.593.970	16.021.491	14.948.260	
Ràtio de morositat (%) (4)	12,61	13,63	12,92	
Provisions per a insolvències i immobles adjudicats disponibles per a la venda (milers d'€)	17.718.603	18.341.298	17.925.668	
Ràtio de cobertura de dubtosos (%)	52,9	51,6	51,5	
Ràtio de cobertura global (%) (5)	13,3	13,6	13,5	
Accionistes i accions (dades al final del període)				
Nombre d'accionistes	265.247	262.589	232.411	
Nombre d'accions	3.998.333.266	4.011.481.581	4.013.205.919	
Valor de cotització (€)	1.861	1.896	2.344	
Capitalització borsària (milers d'€)	7.440.898	7.605.769	9.406.955	
Benefici net atribuït per acció (BPA) (€) (6)	0,06	0,06	0,09	
Valor comptable per acció (€)	2,56	2,55	2,57	
P/V (valor de cotització s/ valor comptable)	0,73	0,74	0,91	
PER (valor de cotització / BPA)	29,90	30,69	26,53	
Considerant la conversió d'obligacions necessàriament convertibles en accions:				
Número d'accions totals incloent les resultants de la conversió	4.234.465.487	4.298.634.476	4.286.241.467	
Benefici net atribuït per acció (BPA) (€) (6)	0,06	0,06	0,08	
Valor comptable per acció (€)	2,42	2,38	2,40	
P/V (valor de cotització s/ valor comptable)	0,77	0,80	0,98	
Altres dades				
Oficines	2.382	2.418	2.337	
Empleats	17.233	18.077	17.662	

- (1) Inclou dipòsits de clients (*exrepos*) i altres passius col·locats per la xarxa comercial: obligacions necessàriament convertibles en accions, bons simples de Banc Sabadell, pagarés i altres.
- (2) Despeses de personal i altres despeses generals d'administració / marge brut. Per al càlcul d'aquestes ràtios, s'ajusta el marge brut considerant únicament els ROF i diferències de canvi recurrents. S'ha refet la sèrie històrica d'acord amb aquest criteri.
- (3) Ràtios del 2013 segons criteris de Basilea II. El setembre de 2013 incorpora la totalitat de l'ampliació de capital. Setembre 2014 segons criteris de Basilea III i aplicant les modificacions contemplades en la Circular 2/2014 del Banc d'Espanya, aprovada el passat mes de juliol.
- (4) Xifres i percentatges sense considerar els actius afectats per l'Esquema de Protecció d'Actius (EPA).
- (5) Correspon a la cobertura sobre el total de l'exposició creditícia i de la cartera d'immobles.
- (6) Considerant anualització lineal del benefici obtingut fins a la data.
- (7) Noves incorporacions en el perímetre de consolidació durant l'any 2013: BMN-Penedès (des de l'1 de juny), Sabadell Solbank (des del 30 de juny) i Banco Gallego (des del 31 d'octubre).

Introducció

Claus al tancament del tercer trimestre

- **Amb caràcter general:** la comparació interanual dels resultats i magnituds de balanç de Banc Sabadell i el seu grup es veu afectada per la incorporació comptable, en diferents dates de l'any 2013, dels saldos de BMN-Penedès (des de l'1 de juny), Sabadell Solbank (des del 30 de juny) i Banco Gallego (des del 31 d'octubre).
- **Marge d'interessos:** 1.650,0 milions d'euros. En termes interanuals creix un 25,3%, principalment per cost inferior del finançament i ampliació del perímetre de consolidació. El tercer trimestre de 2014, el marge d'interessos ha crescut per cinquè trimestre consecutiu (creixement intertrimestral del 5,1%) totalitzant 574,1 milions d'euros (545,9 milions d'euros el trimestre precedent) i amb un marge de clients del 2,29% (+7 punts bàsics amb relació al segon trimestre de 2014).
- **Comissions netes:** 629,6 milions d'euros. Mantenen una vegada més el camí de creixement trimestral. El tercer trimestre de l'any, han totalitzat 215,1 milions d'euros (213,5 milions d'euros en el trimestre anterior). En el conjunt de l'exercici en curs, fins al 30 de setembre, les comissions netes s'incrementen un 14,5% interanual, fruit de la bona evolució dels recursos de fora de balanç, de les accions comercials encaminades a incrementar la rendibilitat i de la incorporació dels nous negocis comentats abans.
- **Resultats per operacions financeres:** 1.299,0 milions d'euros. Destaquen en particular 1.262,5 milions d'euros per venda de cartera d'actius financers disponibles per a la venda de renda fixa i 33,6 milions d'euros per resultats de la cartera de negociació. Durant el mateix període de 2013, els resultats per operacions financeres van pujar a 1.227,6 milions d'euros, destacant 723,6 milions d'euros per venda de cartera d'actius financers disponibles per a la venda de renda fixa i 437,3 milions d'euros per venda de la cartera d'inversions a venciment.
- **Despeses d'administració (personal i generals):** -1.337,9 milions d'euros. En termes recurrents i de perímetre constant, les despeses d'administració es redueixen un 4,9%; en concret, les despeses de personal disminueixen un 1,8% i les despeses generals ho fan en un percentatge superior (10,8%). El tercer trimestre de 2014, les despeses d'administració han totalitzat -434,7 milions d'euros, davant un import superior durant el segon trimestre de l'any (-452,5 milions d'euros).
- **Marge abans de dotacions:** 1.991,9 milions d'euros, davant 1.610,9 milions d'euros en tancar setembre de 2013, fet que representa un creixement interanual del 23,7%.
- **Provisions per a insolvències i altres deterioraments:** -1.725,0 milions d'euros, davant -1.334,3 milions d'euros el 2013 fins al 30 de setembre. Els dos anys inclouen dotacions de caràcter addicional, amb motiu dels resultats positius de caràcter no recurrent obtinguts en ambdós exercicis.
- **Plusvàlues per venda d'actius:** la xifra d'aquest any inclou un ingrés extraordinari de 80 milions d'euros, per signatura d'un contracte de reassegurança de la cartera d'assegurances individuals de vida-risc de Mediterráneo Vida amb SCOR Global Life.
- **Benefici atribuït al grup:** 265,3 milions d'euros, davant 186,1 milions d'euros en els mateixos nou mesos de l'any passat (+42,5%).
- **Inversió i recursos de clients:** la demanda de crèdit, principalment en el segment d'empreses, confirma la tendència de reactivació apuntada durant el trimestre anterior. Els recursos de clients mantenen, un trimestre més, una evolució a l'alça, tant pel que fa a recursos de balanç com a fons d'inversió. Aquests últims, des de l'inici d'any, presenten un creixement del 33,1%.
- En data 30 de setembre de 2014, la **ràtio de morositat** sobre el total de riscos computables del grup Banc Sabadell, excloent-ne els actius protegits per l'Esquema de Protecció d'Actius (EPA), és del 12,92% i disminueix 43 punts bàsics respecte de la ràtio que hi havia al tancament del trimestre precedent i 71 punts bàsics des de l'inici d'any. L'estoc de morosos i els actius problemàtics mantenen la tendència decreixent reflectida en trimestres anteriors. La **ràtio de cobertura** sobre el total de l'exposició creditícia i de la cartera d'immobles és del 13,5% i del 9,3% ex EPA.
- **Core capital el 30 de setembre de 2014:** 11,8%.
- L'AQR i l'**Stress Test** han fet notar que Banc Sabadell no necessita cap ajust al seu ràtio de capital. En l'escenari més advers previst, comptaria amb una ràtio de capital CET1 del 8,33%. Inclouent les obligacions necessàriament convertibles arribaria al 9,38% i al 8,8% *fully loaded* en aquest mateix escenari.

Entorn macroeconòmic

Context econòmic i financer internacional

A Europa, el soroll polític ha centrat l'atenció dels mercats, especialment durant l'últim tram del trimestre. En particular, al Regne Unit, en el referèndum per la independència d'Escòcia, el "no" va guanyar amb un 55% dels vots. A Espanya, el Tribunal Constitucional va suspendre cautelarment la consulta sobiranista a Catalunya prevista per al proper 9 de novembre. A Itàlia, la reforma laboral que pretén presentar el primer ministre Renzi (flexibilització de l'acomodament i simplificació del codi laboral) ha despertat controvèrsia entre diversos membres del seu partit polític i en els sindicats. Finalment, a França, la crisi de govern s'ha accentuat després que l'executiu hagi perdut suports al Congrés i que el principal partit de l'oposició hagi passat a controlar el Senat. Amb relació a les dades econòmiques, la inflació ha romàs en uns nivells molt reduïts a la zona euro, influïda per l'energia i els serveis, al mateix temps que l'activitat s'ha estancat. Al Regne Unit, per la seva banda, l'activitat ha continuat mostrant un comportament favorable, alhora que la important dinàmica del mercat immobiliari sembla que ha començat a moderar-se. Als Estats Units, l'activitat ha mostrat, en general, un to positiu després que el PIB del segon trimestre (1,1% trimestral) registrés seu creixement més important des del 4T11. En aquest context, el mercat laboral ha continuat el seu procés de normalització. Per la seva banda, l'economia de Japó va registrar durant el segon trimestre la seva contracció més important en cinc anys (-1,8% trimestral), arrossegada per l'entrada en vigor, l'abril passat, de l'augment de l'impost sobre el consum. En el tercer trimestre, l'activitat ha continuat mostrant debilitat. En aquest context, el primer ministre japonès Abe va renovar part del seu govern i va posar al capdavant del Ministeri de Salut una persona favorable a agilitzar la reforma del fons de pensions públic (GPIF), amb l'objectiu de diversificar la seva cartera d'inversions i reduir així la seva exposició al deute públic japonès en un entorn de rendibilitat reduïda d'aquest. Finalment, als Estats Units i al Japó la inflació s'ha moderat i s'ha situat en el primer cas per sota de l'objectiu del banc central.

Mercats de renda fixa

La Fed va mostrar el setembre un to menys acomodatiu de la seva política monetària. En particular, va revisar a l'alça els nivells previstos per als propers anys del tipus d'interès de referència i va publicar informació sobre la normalització futura de la seva política monetària. El BCE, per part seva, en un context en què les expectatives d'inflació a llarg termini anaven a la baixa, va reduir el tipus rector i el marginal de dipòsit 10 p.b. fins al 0,05% i el -0,20%, respectivament. També va ampliar el programa de compra de titulacions (ABSs) amb l'adquisició de covered bonds

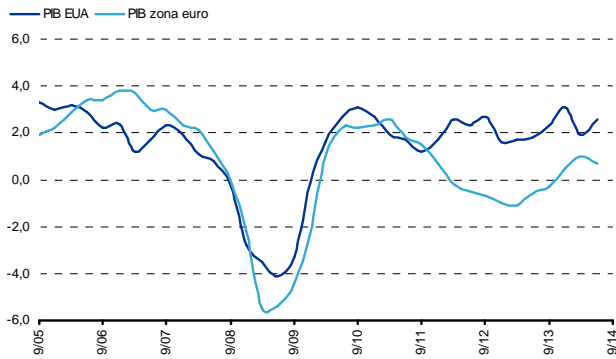
(per la qual cosa adquirirà aquest tipus d'actius per tercera vegada des de l'inici de la crisi). Amb aquests programes de compres, juntament amb les TLTRO, el BCE pretén ampliar el seu balanç fins als nivells assolits a principis de 2012. En aquest sentit, el BCE va celebrar la primera TLTRO, a través de la qual es van injectar gairebé 83 milers de milions d'euros, una quantitat inferior a l'esperada pel mercat. Finalment, Draghi, a finals d'agost, en un gir de 180 graus en el discurs del BCE, va defensar una relaxació de la postura fiscal agregada de la regió i va aprofitar la flexibilitat que atorguen les regles actuals. Això últim hauria de venir acompanyat, al seu entendre, de l'adopció de reformes estructurals. En relació amb el Banc d'Anglaterra, aquest va mantenir inalterat el tipus rector en el 0,50%, malgrat que dos membres van votar a favor d'un increment de tipus en les dues últimes reunions. El Banc de Japó, per la seva banda, va mantenir les mesures de política monetària acomodatiu vigents, alhora que va reconèixer certa debilitat de l'activitat com a conseqüència de l'augment de l'impost sobre el consum.

Respecte dels mercats de renda fixa a llarg termini, la rendibilitat del deute públic d'Alemanya i dels Estats Units s'ha reduït i ha arribat a assolir, en el cas alemany, nivells mínims històrics. Aquest moviment va estar influït pels conflictes geopolítics, especialment el relacionat amb Ucraïna. Així mateix, per al cas alemany, el mal to de les dades d'activitat i la inflació reduïda de la zona euro també van influir en aquest moviment. Amb relació a la perifèria, les primes de risc-país es van reduir, especialment al final del trimestre, gràcies a les mesures anunciades pel BCE i la ràpida resolució dels problemes del sistema financer portuguès.

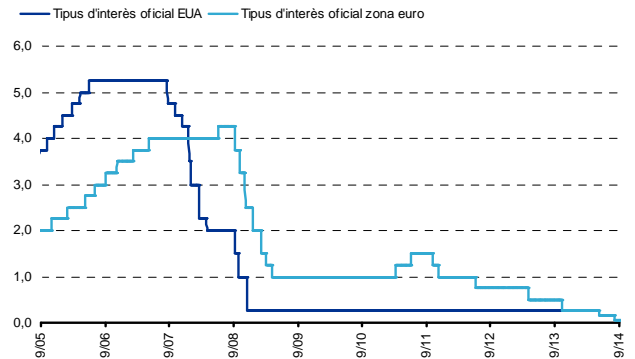
Mercats de renda variable

Durant el tercer trimestre de 2014, els mercats de renda variable de la zona euro van presentar, en general, un comportament negatiu, arrossegats per la recrudescència de les tensions entre Rússia i Ucraïna, a principis d'agost, i per la debilitat de les dades econòmiques en la regió. Aquestes caigudes es van veure compensades en part per l'anunci de les mesures de política monetària per part del BCE. A Alemanya, el país de la zona euro amb més exposició a Rússia, l'índex DAX va perdre un -3,65%, mentre que a Espanya l'IBEX va retrocedir un -0,90%. D'altra banda, als Estats Units, l'S&P-500 va avançar un +9,07% en euros (l'important augment en euros s'explica per la forta apreciació del dòlar durant el trimestre) i va assolir nivells que no s'observaven des de l'any 2000. Finalment, a Àsia, el comportament dels mercats de renda variable també va ser positiu, amb l'índex Nikkei 225 pujant un +6,81% en euros.

PIB – EUA respecte a zona euro (en %)



Tipus d'interès oficial – EUA respecte a zona euro (en %)



Revisió financera

Bases de presentació

El compte de resultats i el balanç de situació consolidats en concloure el mes de setembre dels exercicis de 2014 i 2013, juntament amb els diferents desglossaments de partides que es mostren en aquest Informe financer, es presenten seguint les bases, principis i criteris comptables definits en la nota 1 dels comptes anuals consolidats del grup el 31 de desembre de 2013. Des de l'inici de l'exercici de 2013, les variacions més significatives del perímetre de consolidació han estat les següents:

- BMN-Penedès (adquisició del negoci bancari de la Direcció Territorial de Catalunya i Aragó de BMN): integració comptable a partir de l'1 de juny de 2013.
- Sabadell Solbank (adquisició a Lloyds TSB Bank del 100% de les accions de Lloyds Bank International i Lloyds Investment España): integració comptable a partir del 30 de juny de 2013. Amb posterioritat, el març de 2014, Sabadell Solbank es va fusionar amb Banc Sabadell.
- Banco Gallego consolidat: integració comptable a partir del 31 d'octubre de 2013. Amb posterioritat, el març de 2014, Banco Gallego es va fusionar amb Banc Sabadell.

Balanç i resultats

Evolució del balanç

Un cop transcorreguts els nou primers mesos de l'exercici en curs, els actius totals de Banc Sabadell i el seu grup totalitzen 162.785,1 milions d'euros i disminueixen un 3,4% interanual. En relació amb el tancament de juny de 2014, això no obstant, els actius totals del grup presenten un creixement del 0,8%.

La inversió creditícia bruta de clients, sense adquisició temporal d'actius, totalitza 121.611,9 milions d'euros i registra una reducció interanual de l'1,0%. No obstant això, en el transcurs dels últims trimestres es mostren signes de reactivació de la demanda de crèdit, principalment en el segment d'empreses.

El component amb més pes dins la inversió creditícia bruta són els préstecs amb garantia hipotecària, que el 30 de setembre de 2014 presenten un saldo de 55.169,9 milions d'euros i representen el 45% del total de la inversió creditícia bruta.

La ràtio de morositat sobre el total de riscos computables del grup Banc Sabadell, sense considerar els actius afectes a l'Esquema de Protecció d'Actius de Banco CAM, disminueix per tercer trimestre consecutiu i se situa en el 12,92% al tancament de setembre de 2014 (-43 punts bàsics respecte de la ràtio que hi havia al tancament del trimestre precedent i -71 punts bàsics des de l'inici d'any). La ràtio de cobertura sobre el total de l'exposició creditícia i de la cartera d'immobles és del 13,5% (9,3% ex EPA), davant del 13,3% el setembre de 2013 i el 13,6% el desembre de 2013. La ràtio de cobertura dels actius dubtosos a 30 de setembre de 2014 és del 51,5%.

El dia 30 de setembre de 2014, els recursos de clients en balanç presenten un saldo de 97.374,7 milions d'euros i

creixen un 6,0% respecte de la mateixa data de 2013. Destaca en concret la positiva evolució dels comptes a la vista, amb un saldo de 43.669,7 milions d'euros el 30 de setembre de 2014, un 28,8% per damunt del seu saldo un any abans.

La ràtio *loan to deposit* se situa en el 100,4% (109,2% el setembre de 2013, 107,3% el desembre de 2013 i 103,6% el juny de 2014).

Els debits representats per valors negociables, en concloure el mes de setembre de 2014, sumen 19.592,9 milions d'euros, davant un import de 20.928,2 milions d'euros el 30 de setembre de 2013. Aquesta reducció del saldo obeeix principalment a la disminució neta en el saldo de cèdules hipotecàries, bons emesos per fons de titulització i pagarés.

El patrimoni en institucions d'inversió col·lectiva (IIC) manté un significatiu creixement en el transcurs de l'últim any i assoleix un saldo de 14.665,3 milions d'euros el 30 de setembre de 2014, fet que representa una variació interanual del 45,9% i del 33,1% des del 31 de desembre passat.

El patrimoni dels fons de pensions comercialitzats se situa en 4.366,9 milions d'euros el 30 de setembre de 2014 i creix un 12,5% en relació amb la mateixa data de l'any anterior.

Finalment, les assegurances comercialitzades presenten un saldo de 7.824,3 milions d'euros el 30 de setembre de 2014, davant 7.294,2 milions d'euros un any abans (+7,3%).

El total de recursos gestionats en data 30 de setembre de 2014 puja a 154.813,7 milions d'euros, davant 143.496,9 milions d'euros el 30 de setembre de 2013, fet que representa un increment interanual del 7,9%.

Marges i beneficis

Banc Sabadell i el seu grup han tancat el tercer trimestre de l'exercici en curs amb un benefici net atribuït acumulat de 265,3 milions d'euros, una vegada efectuades dotacions a insolvències i provisions de la cartera de valors i immobles per un import total de 1.725,0 milions d'euros. Durant el mateix període de 2013, el benefici net atribuït va ser de 186,1 milions d'euros amb un nivell de dotacions de 1.334,3 milions d'euros.

Fins al 30 de setembre, el marge d'interessos de l'any actual totalitza 1.650,0 milions d'euros i se situa un 25,3% per damunt del marge d'interessos obtingut durant els nou primers mesos de 2013, fruit del menor cost del finançament i de l'ampliació del perímetre de consolidació.

Analitzant l'evolució del marge d'interessos durant aquest exercici per trimestres, s'observa com el marge ha crescut de manera sostinguda en tots ells, tant en termes absoluts com en termes relatius. Així, el marge de clients del tercer trimestre de 2014 és del 2,29% (+7 punts bàsics i +23 punts bàsics en relació al segon i el primer trimestre de 2014, respectivament) i el marge sobre actius totals mitjans se situa en l'1,40% (+4 punts bàsics i +11 punts bàsics en relació al segon i el primer trimestre de 2014, respectivament).

Les comissions netes fins al 30 de setembre de 2014 pugen a 629,6 milions d'euros i creixen un 14,5% respecte del

mateix període de l'any 2013. Aquest creixement es manifesta, amb caràcter general, en cadascuna de les diferents tipologies de comissions (per operacions de risc, serveis, fons d'inversió i comercialització d'assegurances i pensions) i és principalment conseqüència de l'evolució favorable dels recursos de fora de balanç, de les accions comercials encaminades a incrementar la rendibilitat i de la incorporació al perímetre de consolidació dels nous negocis adquirits durant l'any 2013.

Els resultats per operacions financeres totalitzen 1.299,0 milions d'euros i inclouen, entre altres, 1.262,5 milions d'euros per venda d'actius financers disponibles per a la venda de renda fixa i 33,6 milions d'euros per resultats de la cartera de negociació. L'any 2013, fins al 30 de setembre, els resultats per operacions financeres van sumar 1.227,6 milions d'euros, destacant 723,6 milions d'euros per venda d'actius financers disponibles per a la venda de renda fixa i 437,3 milions d'euros per venda de la cartera d'inversions a venciment.

Els resultats nets per diferències de canvi pugen a 90,4 milions d'euros i presenten un increment significatiu respecte de l'any anterior (+86,3%).

Els altres productes i càrregues de l'explotació totalitzen -133,1 milions d'euros, davant un import de -143,8 milions d'euros durant els mateixos mesos de 2013. Dins aquest epígraf, destaquen particularment les dotacions al fons de garantia de dipòsits, que totalitzen -129,3 milions d'euros.

Les despeses d'administració (personal i generals) de l'any 2014 pugen a 1.337,9 milions d'euros, dels quals 38,7 milions d'euros corresponen a conceptes no recurrents (bàsicament, indemnitzacions al personal i despeses generals relacionades amb l'adquisició dels nous negocis incorporats durant 2013). En perímetre constant, les despeses d'administració recurrents dels nou primers mesos de 2014 es redueixen un 4,9% en termes interanuals.

L'evolució favorable del marge brut fins al 30 de setembre (+17,4% interanual), juntament amb les polítiques de contenció de costos d'explotació aplicades, comporten que la ràtio d'eficiència al tancament de setembre de 2014 (excloent-ne els resultats no recurrents de les operacions financeres) sigui del 54,71%, millorant respecte de la ràtio d'eficiència en tancar juny de 2014 (55,57%), desembre de 2013 (59,58%) i setembre de 2013 (60,95%).

Com a resultat de tot el que s'exposa amb anterioritat, Banc Sabadell i el seu grup conclouen els nou primers mesos de l'exercici amb un marge abans de dotacions de 1.991,9 milions d'euros, un 23,7% per damunt del marge abans de dotacions obtingut durant el mateix període de l'any passat.

Les dotacions per a insolvències i altres deterioraments (d'immobles i d'actius financers, principalment) totalitzen 1.725,0 milions d'euros, davant 1.334,3 milions d'euros durant el mateix període de 2013. En ambdós anys s'han efectuat dotacions addicionals amb motiu dels resultats no recurrents obtinguts durant el període de referència.

Les plusvàlues per vendes d'actius inclouen un ingrés extraordinari de 80 milions d'euros (net de despeses de formalització), per signatura d'un contracte de reassegurança de la cartera d'assegurances individuals de vida-risc de Mediterráneo Vida amb SCOR Global Life.

Una vegada aplicat l'impost sobre beneficis i la part del resultat corresponent a minoritaris, resulta un benefici net atribuït al grup de 265,3 milions d'euros en tancar setembre de 2014, un 42,5% per damunt del resultat obtingut durant els mateixos mesos de l'any 2013 (186,1 milions d'euros).

En data 30 de setembre de 2014, la ràtio *core capital* se situa en l'11,8% (segons criteris de Basilea III i aplicant les modificacions establertes a la Circular 2/2014, aprovada el mes de juliol passat).

Altres fets destacats al tercer trimestre de 2014

Venda de la participació en Fluidra

Amb data 4 de juliol de 2014, Bansabadell Inversió Desenvolupament, S.A., societat filial al 100% de Banc Sabadell, va vendre 5.259.599 accions de Fluidra, S.A. representatives d'un 4,67% del seu capital social, mitjançant una operació de col·locació privada accelerada a inversors qualificats iniciada el mateix dia, després del tancament de mercat, a través de Fidentiis Equities, Sociedad de Valores, S.A.

El preu de venda per acció va ser de 3,15 euros, per la qual cosa l'import total de la venda va pujar a 16,6 milions d'euros, que representa un benefici abans d'impostos en els comptes consolidats de Banc Sabadell d'aproximadament 1,8 milions d'euros.

Adquisició de JGB Bank

Amb data 11 de juliol de 2014, i una vegada obtingudes les autoritzacions corresponents, la filial de Banc Sabadell a Miami, Sabadell United Bank, N.A. (Sabadell United), va realitzar l'adquisició i immediata fusió per absorció de JGB Bank, N.A., per un import de 49,6 milions d'US dòlars (36,4 milions d'euros aproximadament).

Amb aquesta operació Sabadell United enforteix la seva posició a Florida, on gestiona un volum de negoci d'aproximadament 8.000 milions de dòlars i disposa d'una xarxa de 27 sucursals que atenen 40.000 clients.

Ampliació de capital de BCP

Amb data 23 de juliol de 2014, Banc Sabadell va acudir a l'ampliació de capital amb dret de subscripció preferent de Banco Comercial Portugués, S.A., del qual posseïa un 4,30% del capital social, havent subscrit un total de 2.147.276.650 noves accions, fet que va suposar augmentar la seva participació fins al 5,53%.

Transmissió del negoci de gestió i recobriment de deutes impagats

Amb data 28 de juliol de 2014, Banc Sabadell va arribar a un acord amb Lindorff España, S.L.U. per a la transmissió del seu negoci de gestió i recobriment de deutes impagats.

L'operació es va instrumentar mitjançant la venda del negoci de gestió i recobriment de deutes impagats i es va complementar amb un acord per a la prestació de serveis relacionats amb l'activitat de gestió i recobriment de deutes impagats per un període inicial de deu anys.

El preu de la transmissió va ser de 162 milions d'euros que s'abonarà en el moment del tancament, una vegada obtingudes les autoritzacions administratives corresponents.

Venda de cartera de crèdits

Amb data 4 d'agost de 2014, Banc Sabadell va formalitzar amb Aiqon Capital (Lux), S.A.R.L. el contracte de venda d'un cartera de crèdits per import total de 554 milions d'euros, íntegrament proveïts, pel preu de 23,3 milions d'euros.

Resultat de l'avaluació global del BCE

Amb data 26 d'octubre de 2014, l'avaluació global (generalment coneguda com *Comprehensive Assessment*) que el Banc Central Europeu ha completat en el marc del Mecanisme Únic de Supervisió respecte de 128 bancs de l'àrea euro, conjuntament amb les autoritats nacionals i en estreta cooperació, pel que fa a l'exercici de resistència, amb l'Autoritat Bancària Europea (EBA), ha conclòs que les valoracions dels actius i col·laterals de Banc Sabadell, així com les seves provisions, són adequades i que Banc Sabadell no té, en cap dels escenaris plantejats, necessitats de capital addicionals.

L'avaluació global ha constatat de dos components estretament relacionats entre si que han estat executats de manera individualitzada en cada banc objecte de revisió:

- Una anàlisi de la qualitat dels actius, *Asset Quality Review* (AQR), amb l'objectiu d'augmentar la transparència respecte de l'exposició dels bancs, i
- Una prova de resistència, exercici d'*stress test*, per examinar la capacitat de resistència dels balanços bancaris a escenaris estressats.

En concret, de l'anàlisi de la qualitat dels actius (AQR) no s'ha derivat cap ajust a les valoracions que presentava Banc Sabadell a 31 de desembre de 2013, mentre que la prova de resistència (*stress test*) ha posat de manifest un excés de capital de més de 1.700 milions d'euros, en l'escenari base, i de més de 2.200 milions d'euros en l'escenari considerat de màxima adversitat.

Evolució del compte de resultats

Compte de resultats

(en milers d'€)	9M13	9M14	Variació (%) interanual
Interessos i rendiments assimilats	3.688.036	3.423.252	-7,2
Interessos i càrregues assimilades	-2.371.022	-1.773.205	-25,2
Marge d'interessos	1.317.014	1.650.047	25,3
Resultats mètode de participació i dividendes	13.121	-348	--
Comissions netes	549.882	629.608	14,5
Resultats operacions financeres (net)	1.227.635	1.299.030	5,8
Diferències de canvi (net)	48.551	90.445	86,3
Altres productes i càrregues d'explotació	-143.818	-133.078	-7,5
Marge brut	3.012.385	3.535.704	17,4
Despeses de personal	-808.639	-906.483	12,1
Recurrents (1)	-802.962	-873.766	8,8
No recurrents	-5.677	-32.717	476,3
Altres despeses generals d'administració	-431.847	-431.373	-0,1
Recurrents (2)	-431.847	-425.386	-1,5
No recurrents	0	-5.987	--
Amortització	-161.018	-205.975	27,9
Marge abans de dotacions	1.610.881	1.991.873	23,7
Provisions per a insolvències i altres deterioraments	-1.334.258	-1.724.987	29,3
Plusvàlues per venda d'actius	15.326	85.300	456,6
Fons de comerç negatiu	0	0	--
Resultat abans d'impostos	291.949	352.186	20,6
Impost sobre beneficis	-88.646	-82.187	-7,3
Resultat consolidat de l'exercici	203.303	269.999	32,8
Resultat atribuït a interessos minoritaris	17.196	4.749	-72,4
Benefici atribuït al grup	186.107	265.250	42,5
Promemòria:			
Actius totals mitjans	165.694.349	163.585.833	
Benefici per acció (€)	0,06	0,07	

(1) En perímetre constant, les despeses de personal recurrents disminueixen un 1,8% interanual.

(2) En perímetre constant, les despeses generals recurrents disminueixen un 10,8% interanual.

Evolució simple trimestral del compte de resultats

(en milers d'€)	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	Variació (%) interanual
Interessos i rendiments assimilats	1.225.822	1.175.134	1.156.686	1.140.834	1.125.732	-8,2
Interessos i càrregues assimilades	-774.636	-677.454	-626.644	-594.889	-551.672	-28,8
Marge d'interessos	451.186	497.680	530.042	545.945	574.060	27,2
Resultats mètode de participació i dividendes	9.771	5.315	22	8.464	-8.834	--
Comissions netes	193.236	209.788	200.971	213.508	215.129	11,3
Resultats operacions financeres (net)	214.661	251.550	930.660	202.234	166.136	-22,6
Diferències de canvi (net)	15.219	19.320	16.015	22.323	52.107	242,4
Altres productes i càrregues d'explotació	-68.882	-19.244	-29.713	-42.417	-60.948	-11,5
Marge brut	815.191	964.409	1.647.997	950.057	937.650	15,0
Despeses de personal	-283.744	-289.536	-298.766	-310.929	-296.788	4,6
Recurrents	-283.472	-287.658	-292.790	-285.995	-294.981	4,1
No recurrents	-272	-1.878	-5.976	-24.934	-1.807	--
Altres despeses generals d'administració	-146.626	-156.039	-151.871	-141.576	-137.926	-5,9
Recurrents	-146.626	-149.239	-148.083	-139.377	-137.926	-5,9
No recurrents	0	-6.800	-3.788	-2.199	0	--
Amortització	-55.547	-67.429	-67.951	-67.983	-70.041	26,1
Marge abans de dotacions	329.274	451.405	1.129.409	429.569	432.895	31,5
Provisions per a insolvències i altres deterioraments	-261.008	-429.382	-1.096.497	-318.821	-309.669	18,6
Plusvàlues per venda d'actius	21.488	28.567	69.927	12.178	3.195	-85,1
Fons de comerç negatiu	0	644	0	0	0	--
Resultat abans d'impostos	89.754	51.234	102.839	122.926	126.421	40,9
Impost sobre beneficis	-25.539	14.298	-18.654	-34.916	-28.617	12,1
Resultat consolidat de l'exercici	64.215	65.532	84.185	88.010	97.804	52,3
Resultat atribuït a interessos minoritaris	1.526	3.807	3.033	1.476	240	-84,3
Benefici atribuït al grup	62.689	61.725	81.152	86.534	97.564	55,6
Promemòria:						
Actius totals mitjans	170.410.546	169.174.201	167.190.254	161.119.552	162.499.242	
Benefici per acció (€)	(1) 0,06	0,06	0,02	0,04	0,07	

(1) Acumulat al tancament de cada trimestre, sense anualitzar.

Marge d'interessos

A continuació es mostra el desglossament del marge d'interessos trimestral des de l'any 2013, com també els rendiments i els costos mitjans dels diferents components que formen el total de la inversió i dels recursos. Inclou

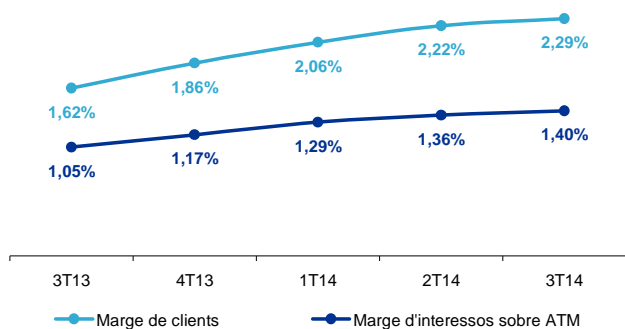
saldos consolidats de BMN-Penedès a partir del juny del 2013, de Sabadell Solbank a partir del juliol del 2013 i de Banco Gallego a partir del novembre del 2013.

2013 (en milers d'€)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4t trimestre		
	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats
Caixa, bancs centrals i entitats de crèdit	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
Crèdit a la clientela (net)	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 renda fixa	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 renda variable	2.119.497	--	--	1.929.436	--	--	2.024.289	--	--	1.777.382	--	--
Actiu material i immaterial	3.119.175	--	--	3.091.693	--	--	3.359.906	--	--	3.411.207	--	--
Altres actius	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
Total inversió	161.022.907	3,16	1.251.399	165.546.434	2,93	1.210.815	170.410.546	2,85	1.225.822	169.174.201	2,76	1.175.134
Entitats de crèdit	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
Dipòsits 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
Mercat de capitals	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
Cessions cartera renda fixa	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
Altres passius	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 propis	9.030.915	--	--	9.025.030	--	--	8.774.389	--	--	9.907.553	--	--
Total recursos	161.022.907	-2,02	-800.169	165.546.434	-1,93	-796.217	170.410.546	-1,80	-774.636	169.174.201	-1,59	-677.454
Marge d'interessos			451.230			414.598			451.186			497.680
Marge de clients		1,75			1,59			1,62			1,86	
Marge d'interessos sobre ATM		1,14			1,00			1,05			1,17	

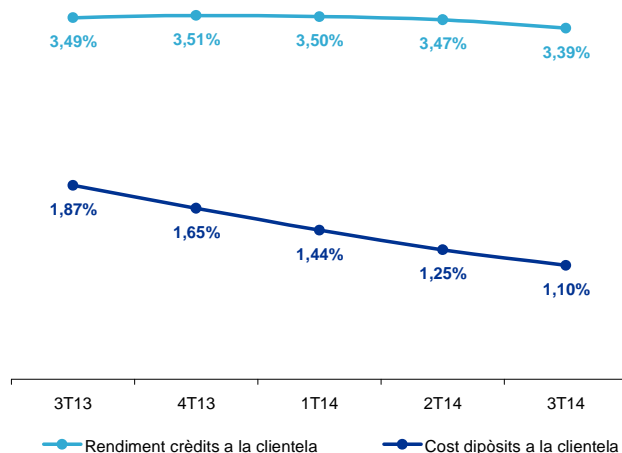
2014 (en milers d'€)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4t trimestre		
	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats	Saldo mitjà	Tipus %	Resultats
Caixa, bancs centrals i entitats de crèdit	4.277.014	1,10	11.605	3.998.214	1,06	10.539	4.278.672	0,91	9.791			
Crèdit a la clientela (net)	108.442.873	3,50	936.272	106.316.927	3,47	920.825	105.962.409	3,39	904.230			
Cartera de renda fixa	24.136.993	3,41	202.734	21.208.649	3,84	203.235	22.276.597	3,65	204.884			
Cartera de renda variable	834.668	--	--	1.395.773	--	--	1.401.733	--	--			
Actiu material i immaterial	3.904.974	--	--	3.922.139	--	--	3.802.468	--	--			
Altres actius	25.593.732	0,10	6.075	24.277.850	0,10	6.235	24.777.363	0,11	6.827			
Total inversió	167.190.254	2,81	1.156.686	161.119.552	2,84	1.140.834	162.499.242	2,75	1.125.732			
Entitats de crèdit	16.165.139	-1,40	-55.769	13.552.136	-1,52	-51.463	10.565.998	-1,71	-45.646			
Dipòsits de la clientela	92.164.157	-1,44	-327.850	92.504.475	-1,25	-289.269	94.121.172	-1,10	-261.851			
Mercat de capitals	27.506.366	-3,54	-239.842	27.238.731	-3,51	-238.425	26.563.127	-3,41	-228.133			
Cessions cartera renda fixa	9.319.950	-0,68	-15.732	6.666.753	-0,71	-11.863	9.824.642	-0,47	-11.525			
Altres passius	11.838.144	0,43	12.549	10.296.456	-0,15	-3.869	10.384.566	-0,17	-4.517			
Recursos propis	10.196.498	--	--	10.861.001	--	--	11.039.737	--	--			
Total recursos	167.190.254	-1,52	-626.644	161.119.552	-1,48	-594.889	162.499.242	-1,35	-551.672			
Marge d'interessos			530.042			545.945			574.060			
Marge de clients		2,06			2,22			2,29				
Marge d'interessos sobre ATM		1,29			1,36			1,40				

Els gràfics que segueixen mostren l'evolució del marge sobre actius totals mitjans i del marge de clients:

Evolució del marge d'interessos (en %)



Evolució del marge de clients (en %)



Comissions

(en milers d'€)	3T13	2T14	3T14	Variació (%) s/ 3T13	Variació (%) s/ 2T14
Operacions d'actiu	28.279	28.829	27.957	-1,1	-3,0
Avals i altres garanties	26.251	26.822	25.898	-1,3	-3,4
Cedides a altres entitats	-1.192	-376	-277	-76,8	-26,3
Comissions derivades d'operacions de risc	53.338	55.275	53.578	0,4	-3,1
Targetes	37.964	35.007	39.180	3,2	11,9
Ordres de pagament	11.794	11.292	11.727	-0,6	3,9
Valors	13.194	17.721	16.465	24,8	-7,1
Comptes a la vista	17.637	22.465	21.957	24,5	-2,3
Resta	27.873	23.141	23.346	-16,2	0,9
Comissions de serveis	108.462	109.626	112.675	3,9	2,8
Fons d'inversió	20.137	30.038	32.243	60,1	7,3
Comercialització fons de pensions i assegurances	11.299	18.569	16.633	47,2	-10,4
Comissions de fons d'inversió, de pensions i assegurances	31.436	48.607	48.876	55,5	0,6
Total	193.236	213.508	215.129	11,3	0,8

Les comissions netes del tercer trimestre de 2014 sumen 215,1 milions d'euros i creixen un 11,3% en relació amb el mateix trimestre de l'exercici de 2013. Aquesta favorable evolució interanual respon en bona part a la positiva evolució del negoci propi, fruit de la bona evolució dels recursos de fora de balanç, de les accions comercials encaminades a incrementar la rendibilitat i del creixement dels volums d'operativa en general.

Destaca particularment el creixement dels ingressos per comissions derivats de fons d'inversió i de comercialització de pensions i assegurances, que en conjunt creixen un 55,5% en relació amb el tercer trimestre de 2013 per més

volum gestionat i comercialitzat. En concret, el patrimoni en institucions d'inversió col·lectiva se situa en tancar el setembre 2014 en 14.665,3 milions d'euros i presenta una variació interanual del 45,9% (33,1% des de l'inici d'any).

Amb relació al segon trimestre de l'exercici de 2014, les comissions netes presenten en conjunt un augment del 0,8%. Destaquen particularment els increments de les comissions de fons d'inversió, com a conseqüència del creixement sostingut dels patrimonis gestionats, així com els ingressos superiors per comissions de targetes i ordres de pagament, en ambdós casos per creixement de la volumetria durant aquest últim trimestre tancat.

Despeses d'administració

(en milers d'€)	3T13	2T14	3T14	Variació (%) s/ 3T13	Variació (%) s/ 2T14
Recurrents	-283.472	-285.995	-294.981	4,1	3,1
No recurrents	-272	-24.934	-1.807	--	-92,8
Despeses de personal	-283.744	-310.929	-296.788	4,6	-4,5
Tecnologia i comunicacions	-25.138	-31.497	-31.255	24,3	-0,8
Publicitat	-10.607	-10.677	-7.568	-28,7	-29,1
Immobles, instal·lacions i material d'oficina	-43.794	-37.674	-37.748	-13,8	0,2
Tributs	-25.800	-23.531	-23.228	-10,0	-1,3
Altres	-41.287	-38.197	-38.127	-7,7	-0,2
Altres despeses generals d'administració	-146.626	-141.576	-137.926	-5,9	-2,6
Total	-430.370	-452.505	-434.714	1,0	-3,9

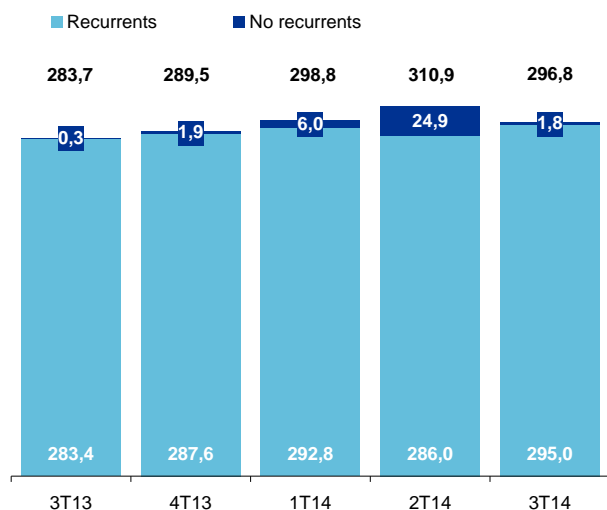
Durant el tercer trimestre de 2014, les despeses d'administració es redueixen en conjunt un 3,9% respecte del trimestre precedent; les despeses de personal baixen un 4,5% i les altres despeses generals d'administració baixen un 2,6%.

En el conjunt de l'exercici de 2014, fins al 30 de setembre, les despeses d'administració recurrents presenten en termes de perímetre constant una disminució del 4,9% en

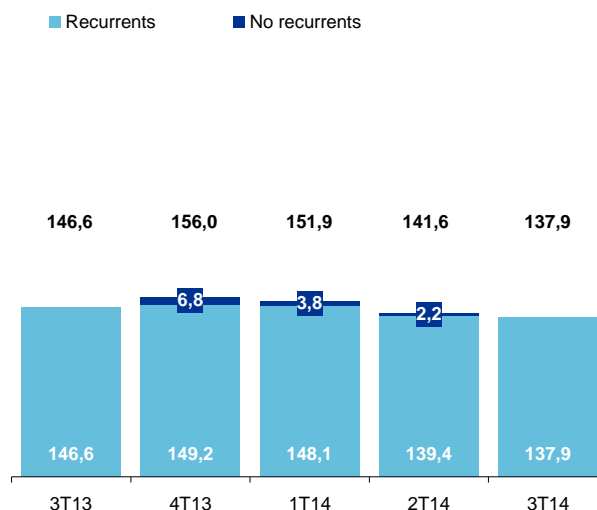
relació amb els mateixos mesos de 2013, com a resultat de les estrictes polítiques de contenció de costos aplicades. En concret, les despeses de personal recurrents es redueixen un 1,8% i les altres despeses generals d'administració ho fan un 10,8%.

En els gràfics que es mostren s'observa l'evolució de les despeses d'administració per trimestres simples. Es distingeixen els imports recurrents dels no recurrents.

Despeses de personal (milions d'euros)



Altres despeses generals d'administració (milions d'euros)



Evolució del balanç

(en milers d'€)	30.09.13	31.12.13	30.09.14	Variació (%) interanual
Caixa i dipòsits en bancs centrals	2.180.058	3.201.898	1.309.684	-39,9
Cartera de negociació, derivats i altres actius financers	2.671.731	2.623.485	3.113.457	16,5
Actius financers disponibles per a la venda	26.889.460	19.277.672	21.190.022	-21,2
Inversions creditícies	119.319.901	118.989.126	117.443.555	-1,6
Dipòsits a entitats de crèdit (1)	5.880.108	3.525.521	3.695.763	-37,1
Crèdit a la clientela (net)	111.132.944	112.928.890	110.776.386	-0,3
Valors representatius de deute	2.306.849	2.534.715	2.971.406	28,8
Participacions	726.229	640.842	494.635	-31,9
Actiu material	2.927.035	3.935.322	3.811.054	30,2
Actiu intangible	1.267.707	1.501.737	1.539.820	21,5
Altres actius	12.543.172	13.271.388	13.882.841	10,7
Total actiu	168.525.293	163.441.470	162.785.068	-3,4
Cartera de negociació i derivats	2.126.516	1.972.190	2.203.416	3,6
Passius financers a cost amortitzat	152.550.440	147.269.474	144.920.088	-5,0
Dipòsits de bancs centrals (2)	17.218.580	9.227.492	4.003.195	-76,8
Dipòsits d'entitats de crèdit (2)	14.629.201	13.857.264	15.534.119	6,2
Dipòsits de la clientela	96.739.482	99.362.908	102.111.649	5,6
Mercat de capitals	20.928.210	21.166.915	19.592.881	-6,4
Passius subordinats	968.100	1.089.046	1.082.128	11,8
Altres passius financers	2.066.867	2.565.849	2.596.116	25,6
Passius per contractes d'assegurances	2.082.681	2.134.139	2.363.278	13,5
Provisions	860.582	664.246	443.225	-48,5
Altres passius	1.370.481	995.830	1.524.727	11,3
Total passiu	158.990.700	153.035.879	151.454.734	-4,7
Fons propis (3)	9.514.788	10.226.534	10.297.854	8,2
Ajustos de valoració	-48.493	120.814	980.619	--
Interessos de minoritaris	68.298	58.243	51.861	-24,1
Patrimoni net	9.534.593	10.405.591	11.330.334	18,8
Total patrimoni net i passiu	168.525.293	163.441.470	162.785.068	-3,4
Riscos contingents	8.620.962	8.663.950	8.659.344	0,4
Compromisos contingents	12.535.512	12.026.000	15.621.839	24,6
Total comptes d'ordre	21.156.474	20.689.950	24.281.183	14,8

(1) Els dipòsits en entitats de crèdit inclouen els següents imports en concepte d'adquisició temporal d'actius: 1.560 milions d'euros en data 30.09.14, 135 milions d'euros en data 31.12.13 i 269 milions d'euros en data 30.09.14.

(2) Els dipòsits de bancs centrals i entitats de crèdit inclouen els següents imports en concepte de cessió temporal d'actius: 5.360 milions d'euros en data 30.09.13, 5.183 milions d'euros en data 31.12.13 i 6.282 milions d'euros en data 30.09.14.

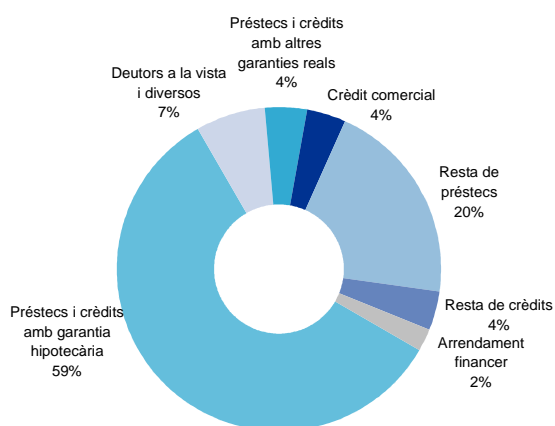
(3) Inclou obligacions necessàriament convertibles en accions (774 milions d'euros en data 30.09.13, 738 milions d'euros en data 31.12.13 i 728 milions d'euros en data 30.09.14).

Inversió creditícia

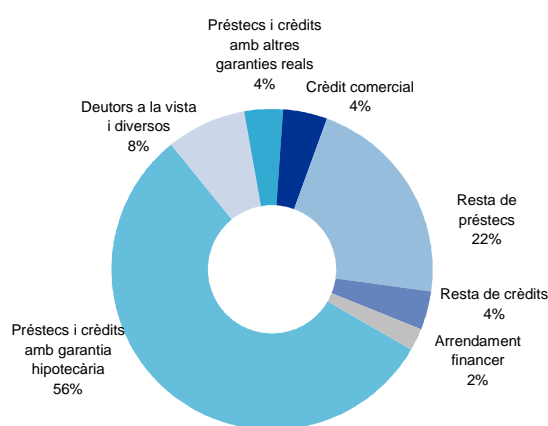
(en milers d'€)	30.09.13	31.12.13	30.09.14	Variació (%) interanual
Préstecs i crèdits amb garantia hipotecària	58.298.857	57.580.035	55.169.904	-5,4
Préstecs i crèdits amb altres garanties reals	4.172.445	2.358.314	4.009.501	-3,9
Crèdit comercial	3.970.289	4.756.581	4.406.694	11,0
Resta de préstecs	20.508.427	21.852.593	21.367.571	4,2
Resta de crèdits	3.927.453	3.684.520	3.862.526	-1,7
Arrendament financer	2.174.010	2.169.953	2.121.752	-2,4
Deutors a la vista i diversos	7.025.058	7.867.591	7.772.934	10,6
Actius dubtosos	22.810.356	24.432.151	22.987.291	0,8
Ajustos per periodificació	-47.750	-86.805	-86.305	80,7
Inversió creditícia bruta de clients sense adquisició temporal d'actius	(1) 122.839.145	124.614.933	121.611.868	-1,0
Adquisició temporal d'actius	160.408	688.010	813.656	407,2
Inversió creditícia bruta de clients	122.999.553	125.302.943	122.425.524	-0,5
Fons de provisions per a insolvències i risc país	-11.866.609	-12.374.053	-11.649.138	-1,8
Crèdit a la clientela (net)	111.132.944	112.928.890	110.776.386	-0,3
Promemòria: total titulitzacions	18.783.992	17.349.918	13.524.926	-28,0
Actius hipotecaris titulitzats	16.665.918	16.372.319	12.814.038	-23,1
Altres actius titulitzats	2.118.074	977.599	710.888	-66,4
Dels quals: titulitzacions posteriors a 01.01.2004	17.987.543	15.672.353	12.829.179	-28,7
Actius hipotecaris titulitzats	15.927.120	14.751.681	12.163.535	-23,6
Altres actius titulitzats	2.060.423	920.672	665.644	-67,7

(1) L'octubre de 2013 es van incorporar per primera vegada els saldos de Banco Gallego (1.981 milions d'euros).

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

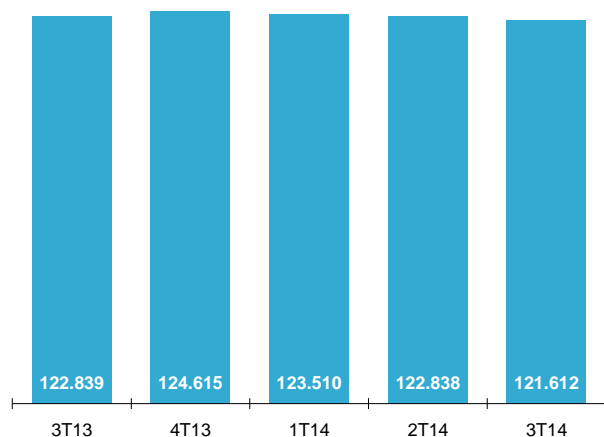


Crèdit a la clientela, 30.09.14 (en %) (*)

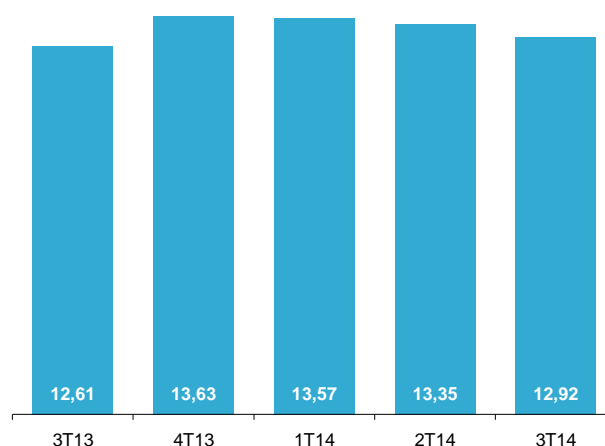


(*) Sense actius dubtosos i ajustos per periodificació.

Inversió creditícia bruta de clients sense adquisició temporal d'actius (milions d'euros)



Ràtios de morositat ex EPA (en %)



Gestió del risc de crèdit

Un cop transcorreguts els nou primers mesos de l'exercici de 2014, la xifra de riscos morosos del grup Banc Sabadell, sense considerar els actius afectes a l'Esquema de Protecció d'Actius formalitzat en l'adquisició de Banco CAM i incloent-hi l'impacte de riscos refinançats, puja a 14.948,3 milions d'euros, havent-se reduït 539,8 milions d'euros respecte del trimestre precedent i 1.073,2 milions d'euros en relació amb el tancament de l'any 2013. El 30

de setembre de 2014, la ràtio de morositat ex EPA queda situada en el 12,92%, 43 punts bàsics per sota de la ràtio de morositat el 30 de juny de 2014 i 71 punts bàsics inferior a la de 31 de desembre de 2013. La cobertura sobre el total de l'exposició creditícia i de la cartera d'immobles és del 13,5% el dia 30 de setembre de 2014 (9,3% ex EPA).

Evolució dubtosos i immobles (sense reclassificats ni canvis de perímetre fins 1T14)

Grup Banc Sabadell ex EPA

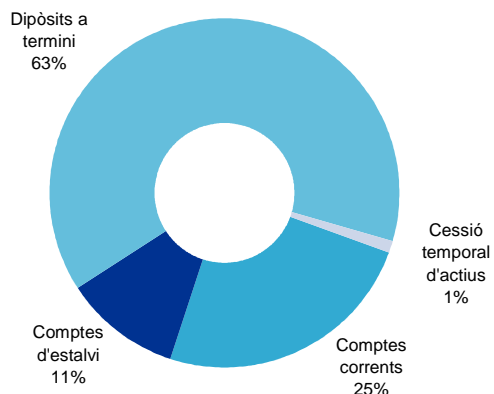
(en milions d'€)	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14
Entrada neta ordinària	365	-12	-83	-203	-316
Variació immobles	218	400	64	148	202
Entrada neta i immobles	583	388	-19	-55	-114
Fallits	105	51	265	97	224
Variació trimestral saldo dubtosos i immobles	478	337	-284	-152	-338

Recursos gestionats

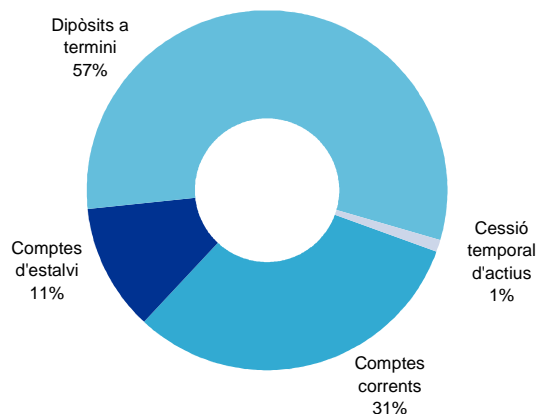
(en milers d'€)	30.09.13	31.12.13	30.09.14	Variació (%) interanual
Recursos de clients en balanç	(1) 91.854.912	94.497.187	97.374.679	6,0
Dipòsits de clients	96.739.482	99.362.908	102.111.649	5,6
Comptes corrents	23.600.652	26.260.652	32.006.567	35,6
Comptes d'estalvi	10.301.441	10.601.835	11.663.179	13,2
Dipòsits a termini	61.344.785	60.798.681	57.019.523	-7,1
Cessió temporal d'actius	1.027.963	1.347.184	1.130.433	10,0
Ajustos per periodificació	735.942	611.168	508.294	-30,9
Ajustos per cobertura amb derivats	-271.301	-256.612	-216.347	-20,3
Emprèstits i altres valors negociables	20.928.210	21.166.915	19.592.881	-6,4
Passius subordinats	968.100	1.089.046	1.082.128	11,8
Passius per contractes d'assegurances	2.082.681	2.134.139	2.363.278	13,5
Recursos al balanç	120.718.473	123.753.008	125.149.936	3,7
Fons d'inversió	10.051.903	11.018.570	14.665.263	45,9
FI de renda variable	417.811	584.740	1.012.682	142,4
FI mixtos	562.024	866.585	1.678.480	198,6
FI de renda fixa	2.140.287	2.474.177	3.254.078	52,0
FI garantit	2.558.012	2.788.376	3.542.135	38,5
FI immobiliari	960.732	44.364	9.158	-99,0
Societats d'inversió	1.365.881	1.420.342	1.711.115	25,3
IIC comercialitzades no gestionades	2.047.156	2.839.986	3.457.615	68,9
Gestió de patrimoni	1.549.526	1.927.634	2.807.260	81,2
Fons de pensions	3.882.753	4.356.291	4.366.919	12,5
Individuals	2.400.844	2.857.495	2.893.315	20,5
Empreses	1.461.067	1.478.333	1.453.420	-0,5
Associatius	20.842	20.463	20.184	-3,2
Assegurances comercialitzades	7.294.199	8.067.355	7.824.293	7,3
Recursos gestionats	(2) 143.496.854	149.122.858	154.813.671	7,9

(1) Inclou dipòsits de clients (*exrepos*) i altres passius col·locats per la xarxa comercial: obligacions necessàriament convertibles en accions, bons simples de Banc Sabadell, pagarés i altres.
 (2) Octubre de 2013 va incorporar per primera vegada els saldos de Banco Gallego (3.590 milions d'euros).

Dipòsits de clients, 30.09.13 (en %) (*)

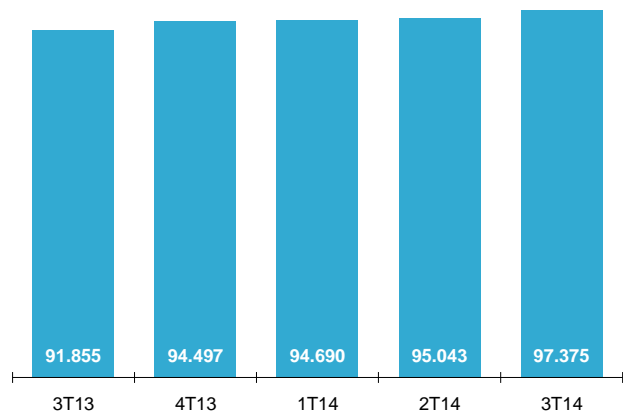


Dipòsits de clients, 30.09.14 (en %) (*)

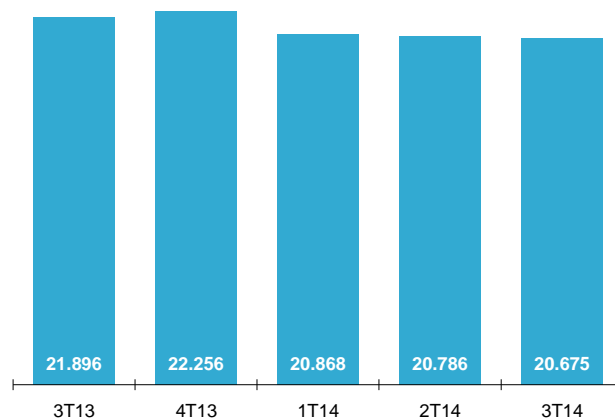


(*) Sense ajustos per periodificació i per cobertura amb derivats.

Recursos de clients en balanç (en milions d'euros)



Emprèstits, passius subordinats i altres valors negociables (en milions d'euros)



Patrimoni net

(en milers d'€)	30.09.13	31.12.13	30.09.14	Variació (%) interanual
Fons propis	10.247.498	10.226.534	10.297.854	0,5
Capital	499.792	501.435	501.651	0,4
Reserves	8.793.584	8.796.233	8.881.194	1,0
Altres instruments de capital	773.880	738.476	728.222	-5,9
Menys: valors propis	-5.865	-57.442	-78.463	--
Benefici atribuït al grup	186.107	247.832	265.250	42,5
Menys: dividends i retribucions	0	0	0	--
Ajustos de valoració	-48.493	120.814	980.619	--
Interessos de minoritaris	68.298	58.243	51.861	-24,1
Patrimoni net	10.267.303	10.405.591	11.330.334	10,4

(1) Correspon a l'emissió d'obligacions necessàriament convertibles en accions.

Ràtios de capital

(en milers d'€)	(*)		Basilea III
	30.09.13	31.12.13	30.09.14
Capital	499.761	501.435	501.651
Reserves	8.871.109	8.869.879	8.951.281
Obligacions convertibles en accions	773.880	860.150	0
Interessos de minoritaris	63.878	37.191	43.696
Deduccions	-1.334.084	-1.552.651	-616.368
Recursos core capital / Common equity	8.874.544	8.716.004	8.880.260
Core capital / Common equity	11,4%	12,0%	11,8%
Obligacions convertibles en accions	(1) 0	0	849.897
Accions preferents i deduccions	-28.441	-2.529	-849.897
Recursos de primera categoria	8.846.103	8.713.475	8.880.260
Tier I	11,4%	12,0%	11,8%
Recursos de segona categoria	559.731	587.864	914.416
Tier II	0,7%	0,8%	1,2%
Base de capital	9.405.834	9.301.339	9.794.676
Recursos mínims exigibles	6.227.019	5.830.103	6.028.286
Excedents de recursos	3.178.815	3.471.236	3.766.390
Ràtio BIS	12,1%	12,8%	13,0%
Actius ponderats per risc (RWA)	77.837.738	72.876.287	75.353.575

(*) El setembre de 2013 incorpora la totalitat de l'ampliació de capital.

(1) El calendari previst de la seva conversió obligatòria en accions és el següent: 14,0 milions d'euros el 2014, 749,7 milions d'euros el 2015, 68,6 milions d'euros el 2016 i 17,6 milions d'euros el 2017.

Qualificacions de les agències de rating

Agència	Data	Llarg termini	Curt termini	Perspectiva	Fortalesa
DBRS	19.03.2013	A (low)	R-1 (low)	Negativa	
Standard & Poor's ⁽¹⁾	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.

El dia 30 de setembre de 2014, Standard & Poor's Ratings Services, com a conseqüència de l'aplicació de la nova metodologia per als instruments híbrids, va revisar la qualificació creditícia del deute subordinat de Banc Sabadell de B a B- i la de les participacions preferents de Banc Sabadell de CCC+ a CCC.

Aquestes accions estan en línia amb les dutes a terme en altres institucions financeres europees. La resta de qualificacions de Banc Sabadell romanen sense canvis.

Resultats per unitats de negoci

En aquest apartat es presenta informació dels resultats i altres indicadors per unitats de negoci del grup.

La informació que es presenta està basada en la comptabilitat individual de cadascuna de les societats que formen el grup, en les eliminacions i ajustos corresponents de consolidació, així com en la comptabilitat analítica d'ingressos i despeses en les particions de negocis sobre una o més entitats jurídiques, fet que permet l'assignació dels ingressos i els costos per a cada client dependent del negoci al qual estigui assignat cadascun d'ells.

Cada unitat de negoci es considera com un negoci independent, per la qual cosa es produeixen transaccions

a preus de mercat entre els diferents negocis en concepte de distribució de productes, prestació de serveis i sistemes. L'impacte final agregat en el compte de resultats del grup és zero.

Cada negoci suporta els seus costos directes, obtinguts a partir de la comptabilitat general i analítica, i els indirectes derivats d'unitats corporatives.

Així mateix, es realitza una assignació de capital de manera que cada negoci té assignat un import equivalent al capital regulador necessari per actius de risc per arribar als ràtios objectiu del grup.

30.09.2013	Marge brut (milers d'€)	Benefici abans d'impostos (milers d'€)	Actius totals mitjans (milers d'€)	ROE	Ràtio d'eficiència	Empleats	Oficines nacionals
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
Gestió d'Inversions	21.344	5.767	10.051.903 (**)	26,7%	73,0%	147	--
Gestió d'actius immobiliaris	1.586	-739.262	27.078.134	-37,7%	322,5%	808	--
Suma		-590.444 (*)					
30.09.2014	Marge brut (milers d'€)	Benefici abans d'impostos (milers d'€)	Actius totals mitjans (milers d'€)	ROE	Ràtio d'eficiència	Empleats	Oficines nacionals
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
Gestió d'Inversions	28.757	13.009	14.665.263 (**)	47,9%	54,8%	149	--
Gestió d'actius immobiliaris	-28.930	-654.451	24.665.769	-35,7%	--	754	--
Suma		-304.824 (*)					

(*) Per a la conciliació amb els resultats totals del grup cal considerar els imports no assignats a les unitats de negoci mostrades, així com l'efecte impositiu.
(**) Aquestes xifres corresponen al saldo de patrimonis de fons d'inversió gestionats i/o comercialitzats al tancament del període.

L'acció

	(*)			Variació (%)
	30.09.13	31.12.13	30.09.14	interanual
Accionistes i contractació				
Nombre d'accionistes	265.247	262.589	232.411	-12,4
Nombre d'accions	3.998.333.266	4.011.481.581	4.013.205.919	0,4
Contractació mitjana diària (nombre d'accions)	14.731.559	15.512.282	27.272.391	85,1
Valor de cotització (€)				
Inici de l'any	1,975	1,975	1,896	
Màxima de l'any	2,160	2,160	2,713	
Mínima de l'any	1,260	1,260	1,820	
Tancament del trimestre	1,861	1,896	2,344	
Capitalització borsària (milers d'€)	7.440.898	7.605.769	9.406.955	
Ràtios borsàries				
Benefici net atribuït per acció (BPA) (€)	(1) 0,06	0,06	0,09	
Valor comptable per acció (€)	2,56	2,55	2,57	
P/VC (valor de cotització s/ valor comptable)	0,73	0,74	0,91	
PER (valor de cotització / BPA)	29,90	30,69	26,53	
Considerant la conversió d'obligacions necessàriament convertibles en accions:				
Número d'accions totals incloent les resultants de la conversió	4.234.465.487	4.298.634.476	4.286.241.467	
Benefici net atribuït per acció (BPA) (€)	(1) 0,06	0,06	0,08	
Valor comptable per acció (€)	2,42	2,38	2,40	
P/VC (valor de cotització s/ valor comptable)	0,77	0,80	0,98	

(1) Considerant anualització linial del benefici obtingut fins a la data.
 (*) El setembre de 2013 incorpora la totalitat de l'ampliació de capital.