

Beneficio atribuido al grupo de 708,4 millones de euros (+90,6% interanual). Sin considerar TSB, 586,4 millones de euros (+57,8% interanual).

El margen de intereses continúa con la senda de crecimiento en un entorno de bajos tipos de interés.

Destacable crecimiento de las comisiones de fondos de inversión, de comercialización de fondos de pensiones y seguros y de gestión de patrimonio de valores.

	2014	Ex-TSB 2015	% 15/14	Total grupo 2015	% 15/14
Intereses y rendimientos asimilados	4.513,5	4.158,1	(7,9)	4.842,4	7,3
Intereses y cargas asimiladas	(2.253,8)	(1.494,9)	(33,7)	(1.639,5)	(27,3)
<b>Margen de intereses</b>	<b>2.259,7</b>	<b>2.663,2</b>	<b>17,9</b>	<b>3.202,9</b>	<b>41,7</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	8,6	2,9	(66,3)	2,9	(66,3)
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	0,1	48,8	—	48,8	—
Comisiones netas	860,9	924,5	7,4	1.003,3	16,5
Resultados de operaciones financieras (neto)	1.763,6	1.207,1	(31,6)	1.208,2	(31,5)
Diferencias de cambio (neto)	99,6	137,9	38,5	137,9	38,5
Otros productos y cargas de explotación	(192,0)	(123,4)	(35,7)	(125,6)	(34,6)
<b>Margen bruto</b>	<b>4.800,5</b>	<b>4.861,0</b>	<b>1,3</b>	<b>5.478,4</b>	<b>14,1</b>
Gastos de personal	(1.202,6)	(1.219,3)	1,4	(1.457,3)	21,2
Recurrentes	(1.169,3)	(1.183,8)	1,2	(1.417,5)	21,2
No recurrentes	(33,3)	(35,5)	6,6	(39,8)	19,5
Otros gastos generales de administración	(570,7)	(588,4)	3,1	(829,2)	45,3
Recurrentes	(563,8)	(579,6)	2,8	(805,2)	42,8
No recurrentes	(6,9)	(8,8)	27,5	(24,0)	247,8
Amortización	(278,1)	(289,6)	4,1	(328,9)	18,3
<b>Margen antes de dotaciones</b>	<b>2.749,1</b>	<b>2.763,7</b>	<b>0,5</b>	<b>2.863,0</b>	<b>4,1</b>
Provisiones para insolvencias y otros deterioros	(2.499,7)	(2.333,2)	(6,7)	(2.333,2)	(6,7)
Plusvalías por venta de activos	236,9	(17,0)	—	(17,0)	—
Fondo de comercio negativo	—	231,9	—	231,9	—
Resultado de las operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>486,3</b>	<b>645,4</b>	<b>32,7</b>	<b>744,7</b>	<b>53,1</b>
Impuesto sobre beneficios	(109,7)	(55,3)	(49,6)	(32,5)	(70,4)
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>376,6</b>	<b>590,1</b>	<b>56,7</b>	<b>712,2</b>	<b>89,1</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	5,0	3,8	(24,0)	3,8	(24,0)
<b>Beneficio atribuido al grupo</b>	<b>371,6</b>	<b>586,3</b>	<b>57,8</b>	<b>708,4</b>	<b>90,6</b>
Promemoria:					
Activos totales medios	163.372,8	165.824,1	1,5	186.535,6	14,2
Beneficio por acción (en euros)	0,09	0,11		0,13	

El tipo de cambio EUR/GBP aplicado para la cuenta de pérdidas y ganancias a 31.12.2015 es del 0,7201.

Nota: Con fecha 30 de junio de 2015, el grupo ha tomado el control de TSB. Por tanto, las cifras de la cuenta de pérdidas y ganancias de 2015 incluyen 6 meses de TSB y no son comparables con las fechas anteriores.

## Margen de intereses

El margen de intereses del año 2015 totalizó 3.202,8 millones de euros, un 41,7% por encima del margen de intereses obtenido en el ejercicio anterior, lo que produjo un incremento significativo del margen sobre los activos totales medios, así como del margen de clientes. Dicho incremento viene motivado por la disminución de los costes de financiación, junto a la adquisición de TSB. Excluyendo TSB, el margen de intereses alcanza 2.663,2 millones de euros al cierre del ejercicio de 2015, lo que supone un crecimiento del 17,9% respecto al ejercicio anterior (T3 y G1).

En términos medios acumulados, el margen sobre activos totales medios se situó en el 1,72% y mejoró en 34 puntos básicos en comparación con el nivel del año anterior (1,38% en 2014). El incremento de la rentabilidad media sobre los activos totales medios se debió a varios factores, principalmente al incremento de los márgenes de clientes (consecuencia principal del menor coste de financiación de los depósitos de clientes), al abaratamiento de los costes del mercado de capitales, a la disminución del nivel de activos problemáticos y a la mejora en la rentabilidad de las adquisiciones realizadas (G2 y G3).

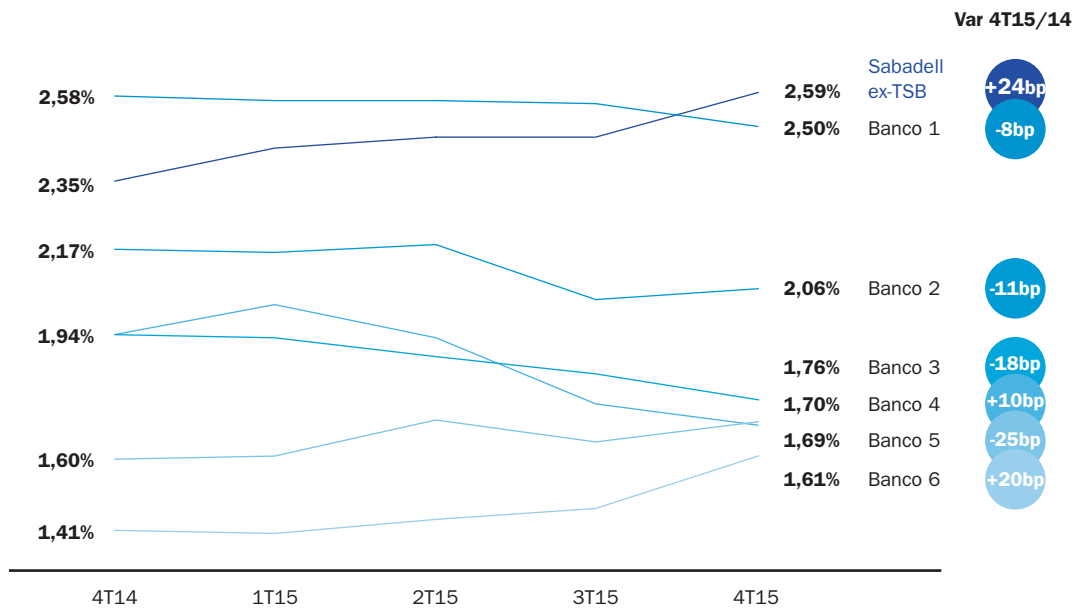
Banco Sabadell (ex-TSB)

**+17,9%**

Grupo

**+41,7%**

**G1 Margen de clientes**  
de Banco Sabadell respecto  
a comparables



Fuente: Información pública. Dos de estos bancos publicaron únicamente el margen de clientes en España excluyendo su negocio internacional

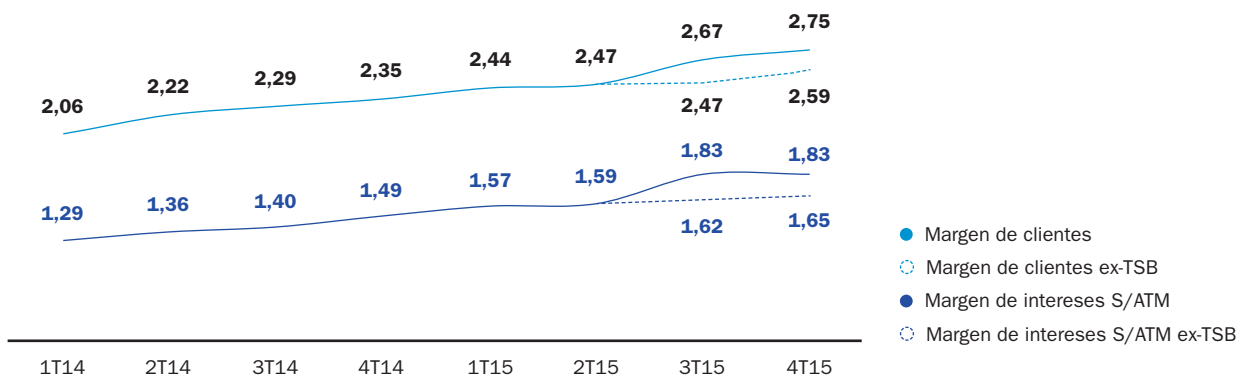
## El margen de clientes ex-TSB se sitúa en el 2,59% en el cuarto trimestre de 2015.

**T3 Rendimientos y cargas**

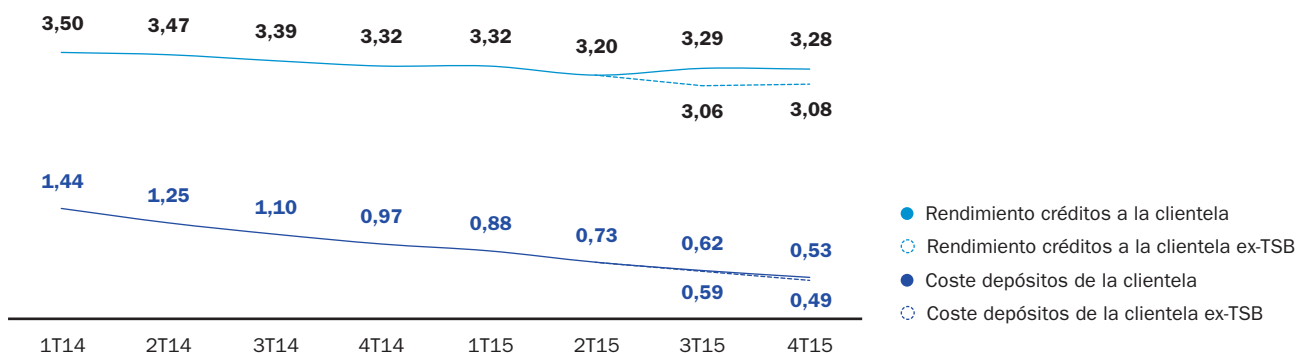
En millones de euros

	2014			2015			Variación		Efecto	
	Saldo medio	Resultados	Tipo %	Saldo medio	Resultados	Tipo %	Saldo medio	Resultados	Tipo	Volumen
Caja, bancos centrales y entidades de crédito	4.259,1	40,1	0,94	7.363,3	42,2	0,57	3.104,2	2,1	4,9	(2,8)
Créditos a la clientela	106.441,5	3.641,0	3,42	121.382,9	3.973,8	3,27	14.941,4	332,8	(364,5)	697,4
Cartera de renta fija	22.703,8	806,9	3,55	27.388,3	763,5	2,79	4.684,5	(43,4)	(181,9)	138,6
<b>Subtotal</b>	<b>133.404,4</b>	<b>4.488,0</b>	<b>3,36</b>	<b>156.134,5</b>	<b>4.779,5</b>	<b>3,06</b>	<b>22.730,1</b>	<b>291,5</b>	<b>(541,5)</b>	<b>833,2</b>
Cartera de renta variable	1.325,4	—	—	1.431,5	—	—	106,1	—	—	—
Activo material e inmaterial	3.761,9	—	—	4.228,3	—	—	466,4	—	—	—
Otros activos	24.881,1	25,6	0,10	24.744,1	62,8	0,25	(137,0)	37,2	37,2	—
<b>Total Inversión</b>	<b>163.372,8</b>	<b>4.513,6</b>	<b>2,76</b>	<b>186.538,4</b>	<b>4.842,3</b>	<b>2,60</b>	<b>23.165,6</b>	<b>328,7</b>	<b>(504,3)</b>	<b>833,2</b>
Entidades de crédito	13.234,0	(194,3)	(1,47)	17.508,8	(140,6)	(0,80)	4.274,8	53,7	56,1	(2,4)
Depósitos a la clientela	93.079,5	(1.107,2)	(1,19)	110.217,2	(739,0)	(0,67)	17.137,7	368,2	949,7	(581,5)
Mercado de capitales	26.901,6	(908,5)	(3,38)	26.792,2	(660,4)	(2,46)	(109,4)	248,1	233,5	14,6
Cesiones cartera renta fija	8.597,6	(49,2)	(0,57)	9.623,2	(41,6)	(0,43)	1.025,6	7,6	12,8	(5,1)
<b>Subtotal</b>	<b>141.812,7</b>	<b>(2.259,2)</b>	<b>(1,59)</b>	<b>164.141,4</b>	<b>(1.581,6)</b>	<b>(0,96)</b>	<b>22.328,7</b>	<b>677,6</b>	<b>1.252,1</b>	<b>(574,4)</b>
Otros pasivos	10.785,4	5,4	0,05	10.148,3	(58,0)	(0,57)	(637,1)	(63,4)	(63,3)	—
Recursos propios	10.774,7	—	—	12.248,6	—	—	1.473,9	—	—	—
<b>Total recursos</b>	<b>163.372,8</b>	<b>(2.253,8)</b>	<b>(1,38)</b>	<b>186.538,3</b>	<b>(1.639,6)</b>	<b>(0,88)</b>	<b>23.165,5</b>	<b>614,2</b>	<b>1.188,8</b>	<b>(574,4)</b>
<b>Total ATMs</b>	<b>163.372,8</b>	<b>2.259,8</b>	<b>1,38</b>	<b>186.538,3</b>	<b>3.202,7</b>	<b>1,72</b>	<b>23.165,5</b>	<b>942,9</b>	<b>684,5</b>	<b>258,8</b>

**G2 Evolución del margen de intereses**  
(en porcentaje)



**G3 Evolución del margen de clientes**  
(en porcentaje)



**Margen bruto**

Los dividendos cobrados y los resultados de las empresas que consolidan por el método de la participación ascendieron en conjunto a 51,7 millones de euros, frente a un importe de 8,7 millones de euros en 2014 (+43,0 millones de euros). Esta variación positiva incluye el mejor comportamiento de los resultados aportados por seguros y pensiones, que crecen de forma significativa en relación con el ejercicio anterior.

Las comisiones netas ascendieron a 1.003,3 millones de euros (924,5 millones de euros sin considerar TSB) y crecieron un 16,5% (7,4% sin considerar TSB) en términos interanuales (T4). Este crecimiento se manifestó como consecuencia principalmente de la evolución positiva de los fondos de inversión, de pensiones y seguros, que, en su conjunto, crecen un 30,8% en relación con el cierre del ejercicio anterior, y de operaciones de estructuración y aseguramiento (sindicados), así como de la incorporación al perímetro de consolidación de TSB.

**Comisiones**

Banco Sabadell (ex-TSB)

**+7,4%**

Grupo

**+16,5%**

	2014	Ex-TSB 2015	% 15/14	Total grupo 2015	% 15/14
Operaciones de activo	116,0	113,1	(2,5)	169,7	46,3
Avales y otras garantías	105,1	104,0	(1,0)	104,0	(1,0)
Cedidas a otras entidades	(1,9)	(1,1)	(42,1)	(1,1)	(42,1)
<b>Comisiones derivadas de operaciones de riesgo</b>	<b>219,2</b>	<b>216,0</b>	<b>(1,5)</b>	<b>272,6</b>	<b>24,4</b>
Tarjetas	146,3	152,6	4,3	191,9	31,2
Órdenes de pago	46,0	48,3	5,0	48,3	5,0
Valores	79,8	84,9	6,4	84,9	6,4
Cuentas a la vista	85,9	80,8	(5,9)	91,7	6,8
Resto	93,5	93,1	(0,4)	65,2	(30,3)
<b>Comisiones de servicios</b>	<b>451,5</b>	<b>459,7</b>	<b>1,8</b>	<b>482,0</b>	<b>6,8</b>
Gestión y comercialización de fondos de inversión	123,2	155,6	26,3	155,6	26,3
Comercialización de fondos de pensiones y seguros	67,0	93,2	39,1	93,2	39,1
<b>Comisiones de fondos de inversión, de pensiones y seguros</b>	<b>190,2</b>	<b>248,8</b>	<b>30,8</b>	<b>248,8</b>	<b>30,8</b>
<b>Total</b>	<b>860,9</b>	<b>924,5</b>	<b>7,4</b>	<b>1.003,4</b>	<b>16,6</b>

Los resultados por operaciones financieras totalizaron 1.208,2 millones de euros (1.207,1 millones sin considerar TSB). Destacan particularmente las plusvalías de 1.045,5 millones de euros por venta de activos financieros disponibles para la venta de renta fija y 150,4 millones por los resultados de la cartera de negociación. En el ejercicio de 2014, los resultados por operaciones financieras ascendieron en conjunto a 1.763,6 millones de euros y destacaron 1.860,7 millones por venta de activos financieros disponibles para la venta de renta fija y 43,0 millones por los resultados de la cartera de negociación.

Los resultados netos por diferencias de cambio ascendieron a 137,9 millones de euros frente a un importe notablemente menor en el año 2014 (99,6 millones de euros), lo que supone un incremento del 38,5% interanual.

Los otros productos y cargas de explotación totalizaron -125,6 millones de euros (-123,4 millones sin considerar TSB), frente a un importe de -192,0 en el año 2014. En este epígrafe se incluyen las dotaciones al Fondo de Garantía de Depósitos y la aportación al Fondo de Resolución Nacional.

### Margen antes de dotaciones

Los gastos de explotación (personal y generales) de 2015 ascendieron a 2.286,5 millones de euros (1.807,7 millones sin considerar TSB), de los que 63,8 millones de euros correspondieron a conceptos no recurrentes. En el ejercicio de 2014, los gastos de explotación totalizaron 1.773,3 millones de euros e incluyeron 40,2 millones de euros de gastos no recurrentes (G4).

Los gastos de explotación recurrentes del ejercicio de 2015 (T5) aumentaron globalmente un 28,2% (1,7% sin considerar TSB) en relación con el año 2014 (en concreto, los gastos de personal aumentaron un 21,2% (1,2% sin considerar TSB) y los gastos generales lo hicieron un 42,8% (2,8% sin considerar TSB)).

El incremento del margen bruto en 2015, así como las políticas de contención de gastos de explotación aplicadas, comportaron una mejora de la ratio de eficiencia, que, a la finalización del ejercicio, se situó en el 50,45% (46,16% sin considerar TSB) frente al 53,14% de 2014 (considerando en ambos años los resultados por operaciones financieras y por diferencias netas de cambio de

Ratio de eficiencia (ex-TSB)

**46,16%**

## Gastos de personal

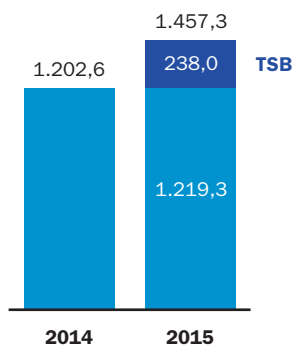
En millones de euros

Grupo

**+21,2%**

Bases comparables

**+1,4%**



## Gastos administrativos

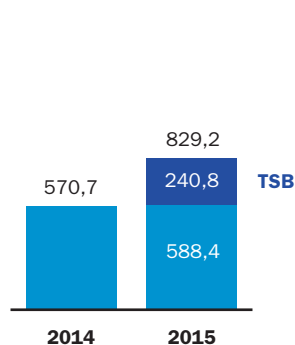
En millones de euros

Grupo

**+45,3%**

Bases comparables

**+3,1%**



G4

En millones de euros

	2014	Ex-TSB 2015	% 15/14	Total grupo 2015	% 15/14
Recurrentes	(1.169,3)	(1.183,8)	1,2	(1.417,5)	21,2
No recurrentes	(33,3)	(35,5)	6,6	(39,8)	19,5
<b>Gastos de personal</b>	<b>(1.202,6)</b>	<b>(1.219,3)</b>	<b>1,4</b>	<b>(1.457,3)</b>	<b>21,2</b>
Tecnología y comunicaciones	(127,5)	(136,5)	7,1	(165,8)	30,0
Publicidad	(38,8)	(45,0)	16,0	(87,5)	125,5
Inmuebles, instalaciones y material de oficina	(152,8)	(150,9)	(1,2)	(211,0)	38,1
Tributos	(99,4)	(101,0)	1,6	(101,1)	1,7
Otros	(152,3)	(155,1)	1,8	(263,7)	73,1
<b>Otros gastos administrativos</b>	<b>(570,8)</b>	<b>(588,5)</b>	<b>3,1</b>	<b>(829,1)</b>	<b>45,3</b>
<b>Total</b>	<b>(1.773,4)</b>	<b>(1.807,8)</b>	<b>1,9</b>	<b>(2.286,4)</b>	<b>28,9</b>

T5 Gastos de explotación

carácter recurrente, 400 millones de euros por año, linealizados en función del número de días de cada mes).

Como resultado de todo lo expuesto con anterioridad, el ejercicio de 2015 concluyó con un margen antes de dotaciones de 2.863,0 millones de euros. Sin considerar TSB, el margen antes de dotaciones asciende a 2.763,8 millones de euros frente a un importe de 2.749,1 millones en el año 2014, lo que representa un incremento del 4,1% interanual (0,5% sin considerar TSB).

Las dotaciones para insolvencias y otros deterioros totalizaron 2.333,2 millones de euros al cierre del ejercicio de 2015 (2.499,7 millones de euros en 2014) y reflejaban en ambos períodos las dotaciones adicionales llevadas a cabo que han neutralizado los mayores resultados por operaciones financieras obtenidos fruto de la gestión de la cartera ALCO y el *badwill* generado por la adquisición de TSB.

Las plusvalías por ventas de activos ascendieron a -17,0 millones de euros e incluyen principalmente resultados por ventas y pérdidas por ventas de inmovilizado de uso propio. En 2014, las plusvalías por ventas de activos ascendieron a 236,9 millones de euros e incluyeron principalmente una plusvalía bruta de 162 millones de euros por la venta del negocio de gestión y recobro de

# Los resultados extraordinarios se han neutralizado con provisiones adicionales.

deudas impagadas y un ingreso extraordinario de 80 millones de euros (neto de gastos de formalización) por la firma de un contrato de reaseguro de la cartera de seguros individuales de vida-riesgo de Mediterráneo Vida.

La adquisición de TSB ha generado en 2015 una diferencia negativa de consolidación o un *badwill* (neto de impuestos) de 231,9 millones de euros. Dentro del ejercicio de PPA (*purchase price allocation*), se ha estimado una pérdida esperada en la cartera de crédito a la clientela a efectos de ajustarla a su valor razonable estimado y se han identificado activos intangibles que recogen el valor de los derechos contractuales surgidos de las relaciones con los clientes procedentes de TSB para depósitos a la vista (*core deposits*) y el valor de la marca TSB.

## Beneficio atribuido al grupo

El tipo impositivo efectivo a cierre del ejercicio de 2015 está impactado principalmente por la contabilización del *badwill* resultante de la adquisición de TSB, así como por el cambio de la normativa fiscal en el Reino Unido referente al tipo impositivo aplicado.

Una vez aplicados el impuesto sobre beneficios y la parte del resultado correspondiente a minoritarios, resultó un beneficio neto atribuido al grupo de 708,4 millones de euros al cierre del año 2015, lo que supone un incremento del 90,6% respecto al ejercicio anterior. Sin considerar TSB, el beneficio neto atribuido al grupo asciende a 586,4 millones de euros al cierre de 2015, con un incremento del 57,8% respecto al ejercicio anterior.

## Cobertura de dudosos

**53,64%**

## Beneficio neto atribuido

**708,4 M€**

## ROTE

**7,6%**

## Evolución del balance

La mayor actividad comercial en el año, junto a la incorporación de TSB, se refleja en los crecimientos de los volúmenes de crédito y recursos.