

# Informe financiero trimestral

Cuarto trimestre de 2015



---

Principales magnitudes	3
Aspectos clave	4
Evolución de resultados y actividad	6
Entorno macroeconómico	6
Evolución de la cuenta de resultados	8
Evolución del balance	14
Gestión del riesgo	18
Gestión del capital y calificaciones crediticias	21
Gestión de la liquidez	22
Resultados por unidades de negocio	23
La acción	24
Hechos relevantes del trimestre	25
Anexo: Evolución TSB	26

---

#### Aviso legal

Este documento tiene únicamente finalidad informativa y no constituye una oferta de contratar ningún producto. Ni este documento, ni ninguna parte del mismo, deben erigirse en el fundamento en el que se base o del que dependa ningún acuerdo o compromiso.

La decisión sobre cualquier operación financiera debe hacerse teniendo en cuenta las necesidades del cliente y su conveniencia desde un punto de vista jurídico, fiscal, contable y/o financiero y de conformidad con los documentos informativos previstos por la normativa vigente. Las inversiones comentadas o recomendadas podrían no ser interesantes para todos los inversores.

Las opiniones, proyecciones o estimaciones contenidas en este documento se basan en información pública disponible y constituyen una valoración de Banco de Sabadell, S.A. a la fecha de su realización, pero de ningún modo aseguran que los futuros resultados o acontecimientos serán conformes con dichas opiniones, proyecciones o estimaciones. La información está sujeta a cambios sin previo aviso, no se garantiza su exactitud y puede ser incompleta o resumida. Banco de Sabadell, S.A. no aceptará ninguna responsabilidad por cualquier pérdida que provenga de cualquier utilización de este documento o de sus contenidos o de cualquier otro modo en relación con los mismos.

#### Bases de presentación

La cuenta de resultados y el balance de situación consolidados al cierre del cuarto trimestre de 2015 y 2014, junto a los diferentes desgloses de partidas que se muestran en este Informe Financiero, se presentan siguiendo las bases, principios y criterios contables definidos en la Nota 1 de las cuentas anuales consolidadas del grupo a 31 de diciembre de 2015.

La cuenta de pérdidas y ganancias relativa a 2014 se ha reexpresado a efectos comparativos como consecuencia de la aplicación anticipada durante el ejercicio 2014 de la interpretación CINIIF 21, en particular, respecto a cómo debía aplicarse la CINIIF 21 en el registro y devengo de las aportaciones al Fondo de Garantía de Depósitos. Con fecha 30 de junio de 2015, el grupo ha tomado el control de TSB Banking Group PLC. Como consecuencia de la incorporación de ésta en el perímetro de consolidación, las cifras del balance de situación y cuenta de pérdidas y ganancias no son comparables con las fechas anteriores.

## Principales magnitudes

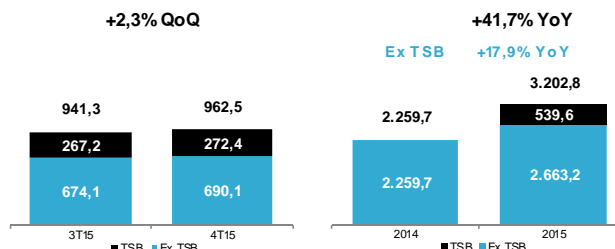
	Ex TSB			Total grupo	
	31.12.14	31.12.15	Variación (%) 31.12.14	(7) 31.12.15	Variación (%) 31.12.14
<b>Cuenta de resultados (millones de €)</b>					
Margen de intereses	2.260	2.663	17,9	3.203	41,7
Margen bruto	4.801	4.861	1,3	5.478	14,1
Margen antes de dotaciones	2.749	2.764	0,5	2.863	4,1
Provisiones para insolvencias	-1.541	-1.372	11,0	-1.372	11,0
Resultado antes de impuestos	486	646	32,7	745	53,1
Beneficio atribuido al grupo	372	586	57,8	708	90,6
<b>Balance (millones de €)</b>					
Total activo	163.346	165.250	1,2	208.628	27,7
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos (sin activos dudosos ni ajustes por periodificación)	102.380	104.537	2,1	140.368	37,1
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos	117.964	116.635	-1,1	152.697	29,4
Inversión crediticia bruta de clientes	118.552	117.363	-1,0	153.425	29,4
Recursos en balance	121.807	123.224	1,2	162.974	33,8
De los que: Recursos de clientes en balance	(1) 94.461	96.227	1,9	131.489	39,2
Fondos de inversión	15.706	21.427	36,4	21.427	36,4
Fondos de pensiones y seguros comercializados	11.755	11.952	1,7	11.952	1,7
Recursos gestionados	152.185	160.605	5,5	200.355	31,7
Patrimonio neto	11.216	--	--	12.768	13,8
Fondos propios	10.224	--	--	12.275	20,1
<b>Rentabilidad y eficiencia (%)</b>					
ROA	0,23	--	--	0,38	--
RORWA	0,50	--	--	0,80	--
ROE	3,70	--	--	6,34	--
ROTE	4,36	--	--	7,58	--
Eficiencia	(2) 53,14	46,16	--	50,45	--
<b>Gestión del riesgo</b>					
Dudosos (millones de €)	15.910	12.344	--	12.561	--
Ratio de morosidad (%)	12,74	9,86	--	7,79	--
Ratio de cobertura de dudosos (%)	49,4	53,1	--	53,6	--
<b>Gestión del capital</b>					
Activos ponderados por riesgo (RWA)	74.418	--	--	88.769	--
Common Equity Tier 1	11,7	--	--	11,5	--
Tier I	11,7	--	--	11,5	--
Ratio total de capital	12,8	--	--	12,9	--
Leverage ratio (%)	5,2	--	--	4,8	--
<b>Gestión de la liquidez</b>					
Loans to deposits ratio (%)	(3) 108,4	108,2	--	106,5	--
<b>Accionistas y acciones (datos a fin de período)</b>					
Número de accionistas	231.481	--	--	265.935	--
Número de acciones (en millones)	(4) 4.024	--	--	5.439	--
Valor de cotización (€)	(5) 2.205	--	--	1.635	--
Capitalización bursátil (millones de €)	8.874	--	--	8.893	--
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	(6) 0,09	--	--	0,13	--
Valor contable por acción (€)	(6) 2,54	--	--	2,26	--
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	(6) 0,87	--	--	0,72	--
PER (valor de cotización / BPA)	23,88	--	--	12,55	--
<b>Otros datos</b>					
Oficinas	2.320	2.259	--	2.873	--
Empleados	17.529	17.866	--	26.090	--

- (1) Incluye depósitos de clientes (ex-repos) y otros pasivos colocados por la red comercial: 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 resultados por operaciones financieras y diferencias de cambio recurrentes.
- (3) La ratio L/D se define como Inv. Cred. Bruta / Financiación minorista. Para su cálculo, se restan del numerador las provisiones y los créditos de mediación.
- (4) El número de acciones, considerando la conversión de obligaciones necesariamente convertibles en acciones ascienden a 4.290 a 31.12.2014 y a 5.472 a 31.12.2015.
- (5) Sin ajustar los valores históricos.
- (6) Considerando la conversión de obligaciones necesariamente convertibles en acciones, el BPA asciende a 0,09 a 31.12.2014 y a 0,13 a 31.12.2015; el valor contable por acción asciende a 2,38 a 31.12.2014 y a 2,24 a 31.12.2015; el P/VC asciende a 0,93 a 31.12.2014 y a 0,73 a 31.12.2015.
- (7) El tipo de cambio EURGBP aplicado para la cuenta de resultados al cierre del ejercicio 2015 es 0,7201. En el caso del balance, el tipo de cambio es del 0,7340 a 31.12.15.

## Aspectos clave

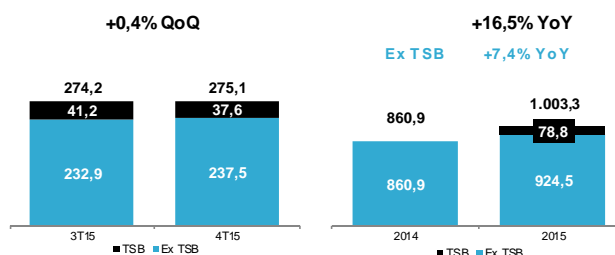
### → Favorable evolución de los resultados:

- ✓ El **margen de intereses** continúa creciendo trimestralmente en un entorno de bajos tipos de interés, impulsado por el menor coste de los recursos tanto en los depósitos de la clientela como en el mercado de capitales, alcanzando los 3.202,8 millones de euros a cierre del ejercicio (+41,7% interanual y +2,3% intertrimestral). Excluyendo TSB, crece un +17,9% interanual y +2,4% intertrimestral.

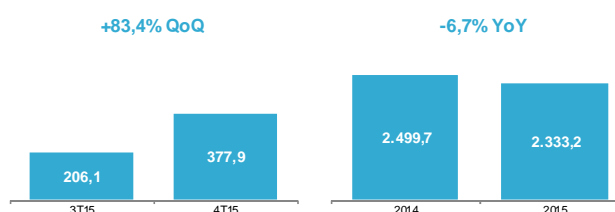


- ✓ El **margen de clientes** a cierre de 2015 se sitúa en el 2,75% (2,59% excluyendo TSB) en comparación con el 2,35% a cierre de 2014.

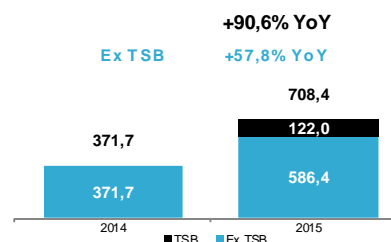
- ✓ Continúa el crecimiento trimestral de los ingresos por **comisiones** principalmente impulsado por las comisiones de gestión de patrimonio de valores y comercialización de fondos de pensiones y seguros, ascendiendo hasta 1.003,3 millones de euros a cierre del ejercicio 2015, suponiendo un crecimiento interanual del 16,5% y del 0,4% en comparación con el trimestre anterior. Sin TSB, los ingresos por comisiones ascienden a 924,5 millones de euros al cierre de diciembre de 2015, suponiendo un crecimiento del 7,4% interanual y del 2,0% en comparación con el trimestre anterior.



- ✓ Los resultados extraordinarios generados durante el ejercicio 2015, fruto de la gestión de la cartera ALCO y por el fondo de comercio negativo generado en la adquisición de TSB, se han neutralizado vía **provisiones** adicionales.



- ✓ El **beneficio atribuido al grupo** en el ejercicio 2015 asciende a 708,4 millones de euros, suponiendo un incremento del 90,6%. Sin considerar TSB, el beneficio atribuido al grupo asciende a 586,4 millones de euros, suponiendo un incremento del 57,8%.

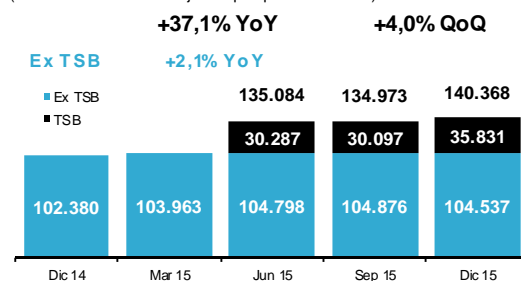


## → Continúa el crecimiento en los volúmenes y la reducción de activos problemáticos

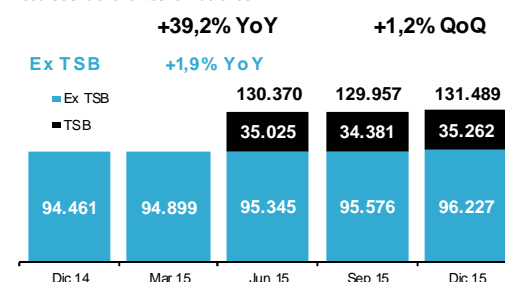
- ✓ La mayor actividad comercial en el año se refleja en los crecimientos de los volúmenes de crédito y recursos.
- ✓ Crecimiento en los **volúmenes de crédito** vivo en un 37,1% al cierre del ejercicio 2015 en comparación con el cierre del ejercicio 2014 (2,1% sin considerar TSB), principalmente por la incorporación de TSB. En el último trimestre de 2015, aumenta en un 4,0% por la incorporación de la cartera UKAR<sup>(1)</sup> y el crecimiento de la cartera hipotecaria de TSB, impulsado por la plataforma de intermediación implantada a inicios de 2015.
- ✓ Los **recursos de clientes en balance** aumentan en el año un 39,2% (1,9% excluyendo TSB) y en el último trimestre aumentan un 1,2%.

(1) El 7 de diciembre de 2015, TSB adquirió una cartera activos crediticios, en su mayoría hipotecarios, por importe de 3.006 millones de libras esterlinas que anteriormente habían estado gestionados por la UK Asset Resolution (UKAR).

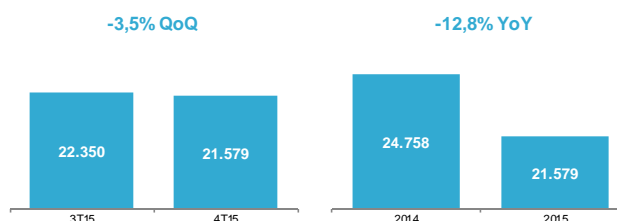
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos (sin activos dudosos ni ajustes por periodificación):



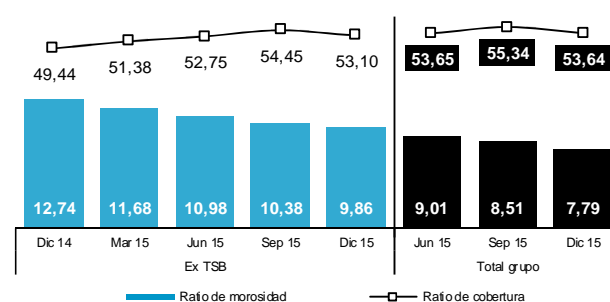
Recursos de clientes en balance:



- ✓ Se reduce considerablemente el volumen de **activos problemáticos**, 3.180 millones de euros en los últimos doce meses y 771 millones de euros durante el trimestre.

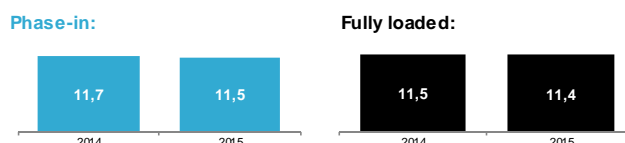


- ✓ La **ratio de morosidad** del grupo disminuye en 495 pb en el año 2015 y en 72 pb durante el último trimestre, situándose en el 7,79% (9,86% sin considerar TSB).
- ✓ La **cobertura de dudosos** se sitúa en el 53,64% (53,10% sin considerar TSB).
- ✓ La **cobertura de los activos inmobiliarios** adjudicados se sitúa en el 43,8%.



## → Fortaleza de capital:

- ✓ La ratio de *Common Equity Tier 1 fully loaded* se sitúa a 31 de diciembre de 2015 en el 11,4%.
- ✓ La ratio de *Common Equity Tier 1 (CET 1) phase-in* se sitúa a 31 de diciembre de 2015 en el 11,5%.



## Evolución de resultados y actividad

### Entorno macroeconómico

#### Contexto económico y financiero internacional

Las materias primas han constituido uno de los focos de atención de los inversores internacionales durante el último trimestre de 2015. Así, el precio del petróleo registró mínimos de más de una década, lastrado, principalmente, por la falta de ajuste en la oferta, la próxima entrada de las exportaciones de Irán en los mercados globales -tras el levantamiento de las sanciones por parte de Occidente- y la presencia de factores estacionales que están limitando la demanda en el hemisferio norte.

Por regiones, en la zona euro, la actividad continuó moderando su crecimiento durante el tercer trimestre del año, hasta el 0,3% trimestral (2T15: 0,4%), lastrada por el sector exterior. Los indicadores económicos del cuarto trimestre apuntan a unas pautas de crecimiento similares a las del anterior trimestre. Respecto a Grecia, el gobierno ha cumplido, hasta la fecha, con la condicionalidad ligada a su tercer rescate y Europa ha seguido realizando los desembolsos de la ayuda. A nivel europeo, la llegada masiva de refugiados se ha revelado como un importante problema para la Unión Europea (UE). En Estados Unidos, los datos económicos han exhibido debilidad, después de que el PIB se desacelerase en el tercer trimestre (0,5% trimestral; 2T15: 1,0%), lastrado por el sector exterior y los inventarios. Respecto a la inflación, ésta se mantuvo en niveles reducidos y lejos del objetivo del banco central en Estados Unidos y la zona euro, si bien el componente subyacente repuntó algo en el país norteamericano.

#### Situación macroeconómica en España

La actividad económica mantuvo una evolución favorable en el cuarto trimestre. Así, el Banco de España estima que el PIB creció un 0,8% trimestral, el mismo ritmo que se observó en el tercer trimestre. El mercado laboral también siguió mostrando un buen comportamiento y mantuvo una creación de empleo algo superior al 3% interanual. En cuanto a la inflación, ésta ha experimentado una cierta recuperación hasta alcanzar, en el caso del componente subyacente, máximos desde agosto de 2013. En el ámbito fiscal, los últimos datos de ejecución presupuestaria apuntan a que existe el riesgo de incumplimiento del objetivo de déficit acordado para 2015 (4,2% del PIB). En el terreno político, las elecciones generales del 20 de diciembre dieron paso a un escenario de mayor fragmentación parlamentaria y de difícil gobernabilidad.

#### Situación macroeconómica en Reino Unido

La actividad mantuvo, en el cuarto trimestre, un tono similar al del anterior, en el que su crecimiento se moderó hasta el 0,4% trimestral, influido por el mal comportamiento de la demanda externa. El mercado laboral, por su parte, continuó evolucionando de manera positiva. Así, la tasa de desempleo siguió reduciéndose y alcanzó niveles que no se observaban desde principios de 2006. A pesar de esta mejora, los salarios llevan varios meses moderando su crecimiento. Respecto al sector inmobiliario, el precio de la vivienda ganó dinamismo en último tramo del año, al tiempo que la concesión de hipotecas ha ido mejorando. Por último, la inflación, aunque regresó a terreno positivo, se

mantuvo en niveles reducidos. En relación al contexto político, Cameron, Primer Ministro británico, presentó sus propuestas de reforma de la UE, que deberán negociarse antes de la celebración del referéndum sobre la permanencia de Reino Unido en la UE. Con dicha reforma se pretende reducir los movimientos migratorios de los ciudadanos de la UE hacia Reino Unido y reforzar el mercado común, la competitividad y la soberanía nacional.

#### Situación macroeconómica en Latinoamérica

La evolución económica ha sido débil en la región y las previsiones de crecimiento han continuado revisándose a la baja. En todo caso, las divergencias entre países han seguido siendo notables y Brasil ha continuado destacando en negativo (Fitch siguió los pasos de Standard & Poor's y retiró el grado de inversión al país). Pese a la debilidad económica, algunos bancos centrales de Latinoamérica se han visto obligados a llevar a cabo incrementos adicionales en sus tipos de interés de referencia (Colombia, Perú y Chile), en un contexto de depreciaciones cambiarias y presiones al alza sobre la inflación. Asimismo, el banco central de México siguió los pasos de la Reserva Federal y realizó su primer incremento del tipo oficial desde la crisis financiera internacional. Todo ello ha sucedido en un contexto de fuerte caída del precio del petróleo y de incertidumbre respecto a la evolución económica y financiera en China.

#### Mercados de renta fija

La Fed aumentó el tipo de interés de referencia por primera vez en nueve años en su reunión de diciembre, hasta situarlo en el 0,25-0,50%. La decisión fue adoptada por unanimidad y se vio apoyada por la mejora del mercado laboral. La Fed remarcó que las siguientes subidas de tipos serán graduales y dependientes del comportamiento de los datos de actividad. El BCE, por su parte, adoptó, en diciembre, nuevas medidas para incrementar el grado de laxitud de su política monetaria. De este modo, rebajó el tipo marginal de depósito 10 p.b., hasta el -0,30% (nuevo mínimo histórico), amplió la duración del programa de compra de activos hasta marzo de 2017 (anteriormente septiembre de 2016) e incrementó la gama de activos que adquiere, incluyendo deuda pública regional. Estas medidas, sin embargo, fueron menos contundentes de lo esperado por el mercado.

Respecto a los mercados de renta fija a largo plazo, la rentabilidad de la deuda pública alemana se mantuvo en unos niveles reducidos, influida por una inflación baja y por la persistencia de las dudas sobre el crecimiento económico global. En sentido contrario, la decepción del BCE supuso una presión al alza para la rentabilidad de la deuda alemana. La rentabilidad de la deuda pública estadounidense también se vio presionada al alza por el tono mostrado por el BCE, además de por la mejora del mercado laboral en Estados Unidos y, hacia final de año, por el aumento de las expectativas del mercado sobre la subida de tipos por parte de la Fed en diciembre. De esta forma, la rentabilidad cerró el trimestre en unos niveles superiores al anterior. En relación a la periferia europea, las

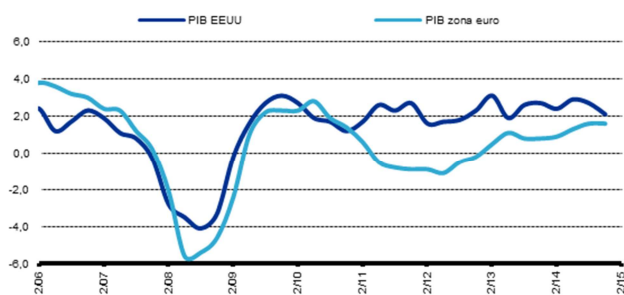
primas de riesgo de España e Italia se estrecharon. En Portugal, sin embargo, la prima de riesgo repuntó algo, influida por la incertidumbre política del país.

#### Mercados de renta variable

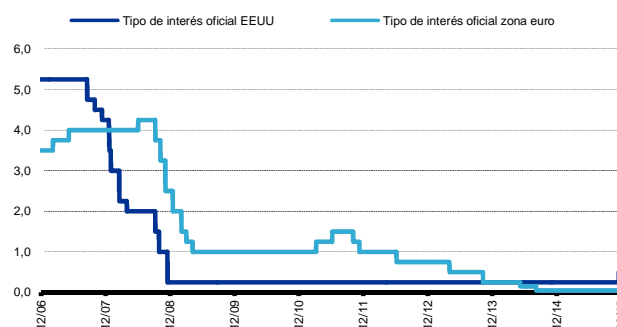
Los índices de renta variable de las principales economías desarrolladas evolucionaron, en general, de forma favorable durante el cuarto trimestre, tras las turbulencias financieras del verano. De este modo, estos índices corrigieron en parte el mal comportamiento experimentado durante los tres

meses anteriores. El DAX destacó al subir un +11,2%, con una ganancia de Volkswagen del +33,2%, que en el tercer trimestre había perdido la mitad de su valor por el escándalo de las emisiones, mientras que el Euro STOXX 50 repuntó un +5,4%. Sin embargo, el IBEX 35 retrocedió un -0,2%, afectado por la incertidumbre política. En Estados Unidos, el S&P 500 ganó un +9,6% (en euros) y en Japón el Nikkei 225 se revalorizó un +11,3% (en euros) impulsado por la mejoría del índice chino.

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



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



#### Tipos de cambio: Paridad 1 euro/moneda

Fx	31.12.14	31.03.15	30.06.15	30.09.15	31.12.15
USD	1,2141	1,0759	1,1189	1,1203	1,0887
GBP	0,7789	0,7273	0,7114	0,7385	0,7340
MXN	17,8679	16,5124	17,5332	18,9768	18,9145

## Evolución de la cuenta de resultados

### Aspectos relevantes:

- 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 no son comparables con las fechas anteriores.
- 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, principalmente debido a la reducción del coste de financiación tanto de los depósitos de la clientela como del mercado de capitales.
- Destacable crecimiento de las comisiones de fondos de inversión y de comercialización de fondos de pensiones y seguros en términos interanuales.
- Los resultados extraordinarios generados durante el ejercicio 2015, fruto de la gestión de la cartera ALCO y por el fondo de comercio negativo generado en la adquisición de TSB, se han neutralizado vía provisiones adicionales.

### Cuenta de pérdidas y ganancias

(en miles de €)	Ex TSB			Total grupo	
	2014	2015	Variación (%) interanual	(1) 2015	Variación (%) interanual
<b>Margen de intereses</b>	<b>2.259.706</b>	<b>2.663.210</b>	<b>17,9</b>	<b>3.202.830</b>	<b>41,7</b>
Resultados método participación y dividendos	8.729	51.707	492,4	51.707	492,4
Comisiones netas	860.891	924.515	7,4	1.003.344	16,5
Resultados de las operaciones financieras (neto)	1.763.604	1.207.108	-31,6	1.208.161	-31,5
Diferencias de cambio (neto)	99.556	137.926	38,5	137.926	38,5
Otros productos y cargas de explotación	-191.960	-123.377	-35,7	-125.598	-34,6
<b>Margen bruto</b>	<b>4.800.526</b>	<b>4.861.089</b>	<b>1,3</b>	<b>5.478.370</b>	<b>14,1</b>
Gastos de personal	-1.202.604	-1.219.305	1,4	-1.457.341	21,2
No recurrentes	-33.309	-35.528	6,7	-39.848	19,6
Recurrentes	-1.169.295	-1.183.777	1,2	-1.417.493	21,2
Otros gastos generales de administración	-570.714	-588.418	3,1	-829.174	45,3
No recurrentes	-6.865	-8.773	27,8	-23.973	249,2
Recurrentes	-563.849	-579.645	2,8	-805.201	42,8
Amortización	-278.104	-289.588	4,1	-328.862	18,3
<b>Margen antes de dotaciones</b>	<b>2.749.104</b>	<b>2.763.778</b>	<b>0,5</b>	<b>2.862.993</b>	<b>4,1</b>
Provisiones para insolvencias	-1.541.051	-1.371.827	-11,0	-1.371.827	-11,0
Otros deterioros	-958.608	-961.336	0,3	-961.336	0,3
Plusvalías por venta de activos	236.948	-16.960	--	-16.960	--
Fondo de comercio negativo	0	231.891	--	231.891	--
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>486.393</b>	<b>645.546</b>	<b>32,7</b>	<b>744.761</b>	<b>53,1</b>
Impuesto sobre beneficios	-109.748	-55.318	-49,6	-32.516	-70,4
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>376.645</b>	<b>590.228</b>	<b>56,7</b>	<b>712.245</b>	<b>89,1</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	4.968	3.804	-23,4	3.804	-23,4
<b>Beneficio atribuido al grupo</b>	<b>371.677</b>	<b>586.424</b>	<b>57,8</b>	<b>708.441</b>	<b>90,6</b>
Promemoria:					
Activos totales medios (millones de €)	163.373	165.827		186.538	
Beneficio por acción (€)	0,09	0,11		0,13	

(1) El tipo de cambio EURGBP aplicado para la cuenta de resultados es 0,7201.



## Cuenta de pérdidas y ganancias trimestral

(en miles de €)	Ex TSB					Variación		Total grupo		
	4T14	1T15	2T15	3T15	(1)	(%)	3T15	(1) (2)	(%)	
					4T15	s/ 3T15		4T15	s/ 3T15	
<b>Margen de intereses</b>	<b>609.659</b>	<b>643.077</b>	<b>655.901</b>	<b>674.125</b>	<b>690.107</b>	<b>2,4</b>	<b>941.315</b>	<b>962.537</b>	<b>2,3</b>	
Resultados método participación y dividendos	9.077	10.352	16.948	13.227	11.180	-15,5	13.227	11.180	-15,5	
Comisiones netas	231.283	225.834	228.213	232.945	237.523	2,0	274.160	275.137	0,4	
Resultados de les operaciones financieras (neto)	464.574	736.249	378.019	39.844	52.996	33,0	38.075	55.818	46,6	
Diferencias de cambio (neto)	9.111	65.415	16.866	20.196	35.449	75,5	20.196	35.449	75,5	
Otros productos y cargas de explotación	-199.731	-15.074	-1.781	12.806	-119.328	--	11.813	-120.556	--	
<b>Margen bruto</b>	<b>1.123.973</b>	<b>1.665.853</b>	<b>1.294.166</b>	<b>993.143</b>	<b>907.927</b>	<b>-8,6</b>	<b>1.298.786</b>	<b>1.219.565</b>	<b>-6,1</b>	
Gastos de personal	-296.121	-301.047	-314.458	-303.970	-299.830	-1,4	-416.802	-425.034	2,0	
No recurrentes	-592	-5.572	-19.168	-7.533	-3.255	-56,8	-9.183	-5.925	-35,5	
Recurrentes	-295.529	-295.475	-295.290	-296.437	-296.575	0,0	-407.619	-419.109	2,8	
Otros gastos generales de administración	-139.341	-146.339	-146.154	-144.781	-151.144	4,4	-265.184	-271.497	2,4	
No recurrentes	-878	-1.124	-1.187	-990	-5.472	452,7	-990	-20.672	--	
Recurrentes	-138.463	-145.215	-144.967	-143.791	-145.672	1,3	-264.194	-250.825	-5,1	
Amortización	-72.129	-76.060	-67.390	-72.686	-73.452	1,1	-91.190	-94.222	3,3	
<b>Margen antes de dotaciones</b>	<b>616.382</b>	<b>1.142.407</b>	<b>766.164</b>	<b>471.706</b>	<b>383.501</b>	<b>-18,7</b>	<b>525.610</b>	<b>428.812</b>	<b>-18,4</b>	
Provisiones para insolvencias	-410.629	-520.087	-630.449	-109.071	-112.220	2,9	-109.071	-112.220	2,9	
Otros deterioros	-364.043	-386.394	-212.191	-97.026	-265.725	173,9	-97.026	-265.725	173,9	
Plusvalías por venta de activos	151.648	9.580	-12.895	-14.170	525	--	-14.170	525	--	
Fondo de comercio negativo	0	0	207.371	0	24.520	--	0	24.520	--	
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>-6.642</b>	<b>245.506</b>	<b>118.000</b>	<b>251.439</b>	<b>30.601</b>	<b>-87,8</b>	<b>305.343</b>	<b>75.912</b>	<b>-75,1</b>	
Impuesto sobre beneficios	14.694	-69.757	60.181	-62.842	17.100	--	-77.180	54.240	--	
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>8.052</b>	<b>175.749</b>	<b>178.181</b>	<b>188.597</b>	<b>47.701</b>	<b>-74,7</b>	<b>228.163</b>	<b>130.152</b>	<b>-43,0</b>	
Resultado atribuido a intereses minoritarios	219	1.111	573	604	1.516	151,0	604	1.516	151,0	
<b>Beneficio atribuido al grupo</b>	<b>7.833</b>	<b>174.638</b>	<b>177.608</b>	<b>187.993</b>	<b>46.185</b>	<b>-75,4</b>	<b>227.559</b>	<b>128.636</b>	<b>-43,5</b>	
Promemoria:										
Activos totales medios (millones de €)	162.741	166.113	165.960	164.817	166.425		204.223	209.189		
Beneficio por acción (€)	(3) 0,09	0,04	0,06	0,08	0,11		0,09	0,13		

(1) En 2015, tras la aplicación de IFRIC 21 sobre la contabilización de gravámenes, la contabilización de las cuotas relativas al Fondo de Garantía de Depósitos se ha reflejado en la cuenta de pérdidas y ganancias como un único pago a final de año, en lugar de realizar su devengo durante el año.

(2) El tipo de cambio EURGBP aplicado para la cuenta de resultados es 0,7201.

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

### Margen de intereses:

- ➔ Se sitúa en 3.202,8 millones de euros al cierre del ejercicio de 2015 con un incremento del 41,7% interanual.
- ➔ Sin TSB, el margen de intereses se sitúa en 2.663,2 millones de euros al cierre del ejercicio de 2015 con un incremento del 17,9% interanual. debido a la reducción del coste de financiación tanto de los depósitos de la clientela como del mercado de capitales.

### Margen de clientes:

- ➔ El margen de clientes del cuarto trimestre de 2015 se sitúa en el 2,75% (2,67% en el tercer trimestre de 2015) y el margen sobre activos totales medios alcanza el 1,83% (1,83% en el tercer trimestre de 2015).
- ➔ Excluyendo TSB, el margen de clientes del cuarto trimestre de 2015 se sitúa en el 2,59% (2,47% en el tercer trimestre de 2015) y el margen sobre activos totales medios alcanza el 1,65% (1,62% en el tercer trimestre de 2015).

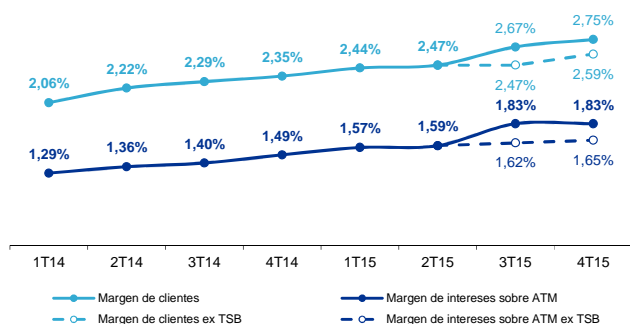
### Rendimientos y cargas trimestrales

2014 (en millones de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre (1)		
	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	1,10	12	3.998	1,06	11	4.279	0,91	10	4.480	0,72	8
Crédito a la clientela (neto)	108.443	3,50	936	106.317	3,47	921	105.962	3,39	904	105.086	3,32	880
Cartera de renta fija	24.137	3,41	203	21.209	3,84	203	22.277	3,65	205	23.208	3,35	196
Cartera de renta variable	835	--	--	1.396	--	--	1.402	--	--	1.660	--	--
Activo material e inmaterial	3.905	--	--	3.922	--	--	3.802	--	--	3.423	--	--
Otros activos	25.594	0,10	6	24.278	0,10	6	24.777	0,11	7	24.884	0,10	6
<b>Total inversión</b>	<b>167.190</b>	<b>2,81</b>	<b>1.157</b>	<b>161.120</b>	<b>2,84</b>	<b>1.141</b>	<b>162.499</b>	<b>2,75</b>	<b>1.126</b>	<b>162.741</b>	<b>2,66</b>	<b>1.090</b>
Entidades de crédito	16.165	-1,40	-56	13.552	-1,52	-51	10.566	-1,71	-46	12.720	-1,29	-41
Depósitos de la clientela	92.164	-1,44	-328	92.504	-1,25	-289	94.121	-1,10	-262	93.502	-0,97	-228
Cuentas a la vista	30.508	-0,37	-28	32.959	-0,35	-29	35.794	-0,32	-29	36.599	-0,30	-27
Cuentas a plazo / Depósitos a tipo fijo	48.486	-2,26	-270	48.810	-1,98	-241	46.424	-1,71	-201	44.732	-1,56	-176
Inver. Ofex / Filiales / F.extranjeras	4.701	-0,76	-9	4.792	-0,89	-11	5.173	-0,24	-3	5.693	-0,60	-9
Resto	8.470	-1,04	-22	5.943	-0,61	-9	6.731	-1,70	-29	6.478	-0,98	-16
Mercado de capitales	27.506	-3,54	-240	27.239	-3,51	-238	26.563	-3,41	-228	26.315	-3,05	-202
Cesiones de la cartera de renta fija	9.320	-0,68	-16	6.667	-0,71	-12	9.825	-0,47	-12	8.574	-0,47	-10
Otros pasivos	11.838	0,43	13	10.296	-0,15	-4	10.385	-0,17	-5	10.640	0,05	1
Recursos propios	10.196	--	--	10.861	--	--	11.040	--	--	10.990	--	--
<b>Total recursos</b>	<b>167.190</b>	<b>-1,52</b>	<b>-627</b>	<b>161.120</b>	<b>-1,48</b>	<b>-595</b>	<b>162.499</b>	<b>-1,35</b>	<b>-552</b>	<b>162.741</b>	<b>-1,17</b>	<b>-481</b>
<b>Margen de intereses</b>			<b>530</b>			<b>546</b>			<b>574</b>			<b>610</b>
<b>Margen de clientes</b>		<b>2,06</b>			<b>2,22</b>			<b>2,29</b>			<b>2,35</b>	
<b>Margen de intereses sobre ATM</b>		<b>1,29</b>			<b>1,36</b>			<b>1,40</b>			<b>1,49</b>	

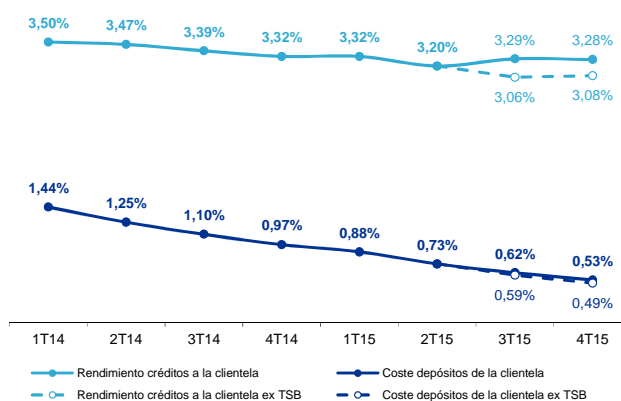
2015 (en millones de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre (1)		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados
Caja, bancos centrales y entidades de crédito	4.507	0,69	8	4.239	0,72	8	10.017	0,58	15	10.594	0,46	12
Crédito a la clientela (neto)	105.699	3,32	866	106.085	3,20	845	135.423	3,29	1.122	137.816	3,28	1.140
Cartera de renta fija	26.659	2,94	193	26.000	2,87	186	28.003	2,73	193	28.860	2,64	192
Cartera de renta variable	1.466	--	--	1.765	--	--	1.292	--	--	1.207	--	--
Activo material e inmaterial	3.713	--	--	3.486	--	--	4.795	--	--	4.900	--	--
Otros activos	24.069	0,18	10	24.384	0,19	12	24.693	0,37	23	25.812	0,27	18
<b>Total inversión</b>	<b>166.113</b>	<b>2,63</b>	<b>1.077</b>	<b>165.960</b>	<b>2,54</b>	<b>1.050</b>	<b>204.223</b>	<b>2,63</b>	<b>1.353</b>	<b>209.189</b>	<b>2,58</b>	<b>1.362</b>
Entidades de crédito	15.819	-1,06	-41	16.683	-0,91	-38	18.933	-0,74	-35	18.554	-0,56	-26
Depósitos de la clientela	92.351	-0,88	-200	93.214	-0,73	-170	126.975	-0,62	-198	127.756	-0,53	-171
Cuentas a la vista	37.643	-0,27	-25	41.172	-0,24	-25	43.545	-0,19	-21	45.572	-0,20	-23
Cuentas a plazo / Depósitos a tipo fijo	42.176	-1,47	-153	39.332	-1,27	-125	36.054	-1,06	-96	33.338	-0,86	-72
Inver. Ofex / Filiales / F.extranjeras	6.442	-0,52	-8	6.765	-0,47	-8	42.023	-0,65	-69	43.203	-0,61	-67
Resto	6.090	-0,88	-13	5.945	-0,81	-12	5.354	-0,82	-11	5.643	-0,64	-9
Mercado de capitales	25.896	-2,71	-173	25.814	-2,56	-165	25.989	-2,35	-154	29.439	-2,27	-169
Cesiones de la cartera de renta fija	10.118	-0,42	-11	8.425	-0,43	-9	9.768	-0,28	-7	10.179	-0,59	-15
Otros pasivos	10.323	-0,34	-9	9.486	-0,54	-13	10.313	-0,67	-17	10.468	-0,72	-19
Recursos propios	11.606	--	--	12.337	--	--	12.246	--	--	12.793	--	--
<b>Total recursos</b>	<b>166.113</b>	<b>-1,06</b>	<b>-434</b>	<b>165.960</b>	<b>-0,95</b>	<b>-394</b>	<b>204.223</b>	<b>-0,80</b>	<b>-411</b>	<b>209.189</b>	<b>-0,75</b>	<b>-400</b>
<b>Margen de intereses</b>			<b>643</b>			<b>656</b>			<b>941</b>			<b>963</b>
<b>Margen de clientes</b>		<b>2,44</b>			<b>2,47</b>			<b>2,67</b>			<b>2,75</b>	
<b>Margen de intereses sobre ATM</b>		<b>1,57</b>			<b>1,59</b>			<b>1,83</b>			<b>1,83</b>	

(1) El tipo de cambio EURGBP aplicado para la cuenta de resultados es 0,7201 y para el balance es 0,7340 (posición a 31.12.15).

Evolución del margen de intereses (en %)



Evolución del margen de clientes (en %)



**Resultados método participación y dividendos:**

➔ Se sitúan en 51,7 millones de euros al cierre del ejercicio de 2015 frente a 8,7 millones de euros al cierre del ejercicio de 2014. Dichos ingresos engloban principalmente los resultados aportados por el negocio de seguros y pensiones.

**Comisiones netas:**

➔ Ascenden a 1.003,3 millones de euros al cierre del ejercicio de 2015 (+16,5% interanual).

➔ Excluyendo TSB, ascienden a 924,5 millones de euros al cierre del ejercicio de 2015 (+7,4% interanual).

➔ A destacar el crecimiento de los ingresos por comisiones de gestión y comercialización de fondos de inversión, así como por comercialización de fondos de pensiones y seguros, que en su conjunto crecen un 30,8% en relación al cierre del ejercicio 2014, explicado por el crecimiento sostenido de los patrimonios en fondos de inversión, que a 31 de diciembre de 2015 se situaban en 21.427,3 millones de euros y presentan un crecimiento interanual del 36,4%.

**Comisiones**

(en miles de €)	Ex TSB			Total grupo			Ex TSB			Total grupo		
	3T15	4T15	Variación (%) s/ 3T15	3T15	4T15	Variación (%) s/ 3T15	2014	2015	Variación (%) s/ 2014	2015	Variación (%) s/ 2014	
Operaciones de activo	27.812	28.102	1,0	56.314	56.212	-0,2	115.982	113.097	-2,5	169.709	46,3	
Avales y otras garantías	26.636	25.858	-2,9	26.636	25.858	-2,9	105.124	104.017	-1,1	104.017	-1,1	
Cedidas a otras entidades	-247	-237	-4,0	-247	-237	-4,0	-1.856	-1.091	-4,12	-1.091	-4,12	
<b>Comisiones derivadas de operaciones de riesgo</b>	<b>54.201</b>	<b>53.723</b>	<b>-0,9</b>	<b>82.703</b>	<b>81.833</b>	<b>-1,1</b>	<b>219.250</b>	<b>216.023</b>	<b>-1,5</b>	<b>272.635</b>	<b>24,3</b>	
Tarjetas	39.960	37.294	-6,7	60.344	56.157	-6,9	146.273	152.626	4,3	191.873	31,2	
Órdenes de pago	12.201	12.634	3,5	12.201	12.634	3,5	45.992	48.287	5,0	48.287	5,0	
Valores	18.297	25.757	40,8	18.297	25.757	40,8	79.795	84.869	6,4	84.869	6,4	
Cuentas a la vista	19.993	20.106	0,6	22.337	28.617	28,1	85.875	80.843	-5,9	91.698	6,8	
Resto	23.149	17.871	-22,8	13.134	1	-100,0	93.508	93.058	-0,5	65.173	-30,3	
<b>Comisiones de servicios</b>	<b>113.600</b>	<b>113.662</b>	<b>0,1</b>	<b>126.313</b>	<b>123.166</b>	<b>-2,5</b>	<b>451.443</b>	<b>459.683</b>	<b>1,8</b>	<b>481.900</b>	<b>6,7</b>	
Fondos de inversión	39.857	39.244	-1,5	39.857	39.244	-1,5	123.163	155.633	26,4	155.633	26,4	
Comercialización de fondos pensiones y seguros	25.287	30.894	22,2	25.287	30.894	22,2	67.035	93.176	39,0	93.176	39,0	
<b>Comisiones de fondos de inversión, de pensiones y seguros</b>	<b>65.144</b>	<b>70.138</b>	<b>7,7</b>	<b>65.144</b>	<b>70.138</b>	<b>7,7</b>	<b>190.198</b>	<b>248.809</b>	<b>30,8</b>	<b>248.809</b>	<b>30,8</b>	
<b>Total</b>	<b>232.945</b>	<b>237.523</b>	<b>2,0</b>	<b>274.160</b>	<b>275.137</b>	<b>0,4</b>	<b>860.891</b>	<b>924.515</b>	<b>7,4</b>	<b>1.003.344</b>	<b>16,5</b>	

(1) El tipo de cambio EURGBP aplicado para la cuenta de resultados es 0,7201.

### Resultados por operaciones financieras:

- ➔ Al cierre del ejercicio de 2015, totalizan 1.208,2 millones de euros (excluyendo TSB totalizan 1.207,1 millones de euros) e incluyen, entre otros, 1.045,5 millones de euros por venta de activos financieros disponibles para la venta de renta fija y 150,4 millones de euros por resultados de la cartera de negociación.
- ➔ Al cierre del ejercicio de 2014, ascendieron a 1.763,6 millones de euros, destacando 1.860,7 millones de euros por venta de activos financieros disponibles para la venta de renta fija y 43,0 millones de euros por resultados de la cartera de negociación.

### Resultados netos por diferencias de cambio:

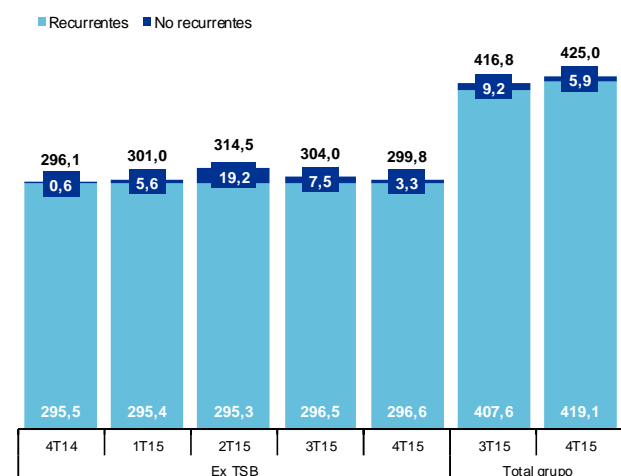
- ➔ Ascenden a 137,9 millones de euros al cierre del ejercicio de 2015, importe superior en un 38,5% en términos interanuales.

### Gastos de explotación

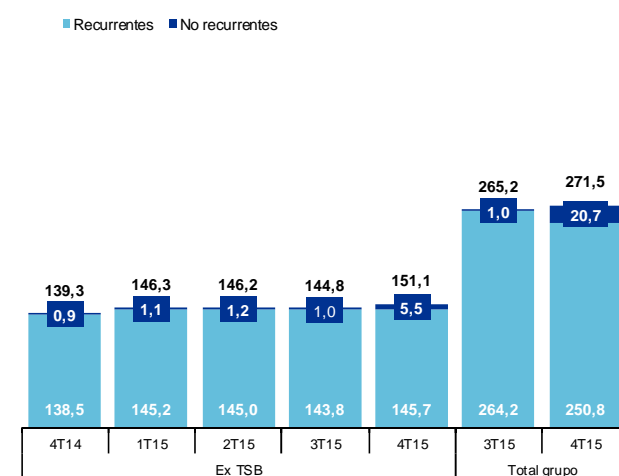
(en miles de €)	Ex TSB			Total grupo			Ex TSB			Total grupo		
	3 T15	4 T15	Variación (%) s/ 3 T15	3 T15	4 T15	Variación (%) s/ 3 T15	2014	2015	Variación (%) s/ 2014	2015	Variación (%) s/ 2014	
Recurrentes	-296.437	-296.575	0,0	-407.619	-419.109	2,8	-1.169.295	-1.183.777	1,2	-1.147.493	212	
No recurrentes	-7.533	-3.255	-56,8	-9.183	-5.925	-35,5	-33.309	-35.528	6,7	-39.848	19,6	
<b>Gastos de personal</b>	<b>-303.970</b>	<b>-299.830</b>	<b>-1,4</b>	<b>-416.802</b>	<b>-425.034</b>	<b>2,0</b>	<b>-1.202.604</b>	<b>-1.219.305</b>	<b>1,4</b>	<b>-1.457.341</b>	<b>21,2</b>	
Tecnología y comunicaciones	-34.304	-33.958	-1,0	-49.545	-48.057	-3,0	-127.453	-136.491	7,1	-165.831	30,1	
Publicidad	-9.863	-13.772	39,6	-33.853	-32.312	-4,6	-38.765	-44.967	16,0	-87.497	125,7	
Inmuebles, instalaciones y material de oficina	-38.627	-36.361	-5,9	-69.351	-65.771	-5,2	-152.826	-150.886	-1,3	-211.020	38,1	
Tributos	-24.595	-24.534	-0,2	-24.649	-24.608	-0,2	-99.385	-101.006	1,6	-101.134	1,8	
Otros	-37.392	-42.519	13,7	-87.786	-100.749	14,8	-152.285	-155.068	1,8	-263.692	73,2	
<b>Otros gastos generales de administración</b>	<b>-144.781</b>	<b>-151.144</b>	<b>4,4</b>	<b>-265.184</b>	<b>-271.497</b>	<b>2,4</b>	<b>-570.714</b>	<b>-588.418</b>	<b>3,1</b>	<b>-829.174</b>	<b>45,3</b>	
<b>Total</b>	<b>-448.751</b>	<b>-450.974</b>	<b>0,5</b>	<b>-681.986</b>	<b>-696.531</b>	<b>2,1</b>	<b>-1.773.318</b>	<b>-1.807.723</b>	<b>1,9</b>	<b>-2.286.515</b>	<b>28,9</b>	

(1) El tipo de cambio EURGBP aplicado para la cuenta de resultados es 0,7201.

### Gastos de personal (millones de €)



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



**Ratio de eficiencia:**

- Favorable evolución de la ratio de eficiencia, la cual se sitúa en el 50,45% a cierre de diciembre de 2015 (46,16% sin considerar TSB) comparado con el 53,14% en el año 2014 (considerado en ambos años únicamente los resultados por operaciones financieras y diferencias de cambio recurrentes).

**Margen antes de dotaciones:**

- Al cierre del ejercicio de 2015, el margen antes de dotaciones asciende a 2.863,0 millones de euros (2.763,8 millones de euros excluyendo TSB), representando un incremento del 4,1% interanual (0,5% excluyendo TSB).

**Dotaciones para insolvencias y otros deterioros:**

- Totalizan 2.333,2 millones de euros a cierre del ejercicio de 2015 (2.499,7 millones de euros a cierre del ejercicio de 2014) reflejando en ambos periodos 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. A destacar, las dotaciones realizadas en el cuarto trimestre de -71,2 millones de euros de deterioro de la participación de BCP y el incremento de la cobertura de la exposición en el Sareb por encima del 15%.

**Plusvalías por ventas de activos:**

- Ascienden a -17,0 millones de euros a cierre del ejercicio de 2015 (236,9 millones de euros en el mismo periodo del año anterior). A cierre del ejercicio 2015, las plusvalías por ventas de activos incluyeron principalmente resultados por ventas y pérdidas por ventas de inmovilizado de uso propio.
- A cierre del ejercicio de 2014, las plusvalías por ventas de activos incluyeron principalmente una plusvalía

bruta de 162 millones de euros por la venta del negocio de gestión y recobro de deudas impagadas y 80 millones de euros (neto de gastos de formalización), por la firma de un contrato de reaseguro de la cartera de seguros individuales de vida-riesgo de Mediterráneo Vida con SCOR Global Life.

**Fondo de comercio negativo:**

- La adquisición de TSB ha generado en 2015 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.

**Impuesto sobre beneficios:**

- El tipo impositivo efectivo a cierre del ejercicio 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 Reino Unido referente al tipo impositivo aplicado.

**Beneficio Neto:**

- El beneficio neto atribuido al grupo asciende a 708,4 millones de euros al cierre del ejercicio de 2015, un 90,6% por encima del resultado obtenido en el mismo periodo de 2014 (371,7 millones de euros).
- Excluyendo TSB, el beneficio neto atribuido al grupo asciende a 586,4 millones de euros al cierre del ejercicio de 2015, un 57,8% por encima del resultado obtenido en el mismo periodo de 2014.

## Evolución del balance

### Aspectos relevantes:

- ➔ Con fecha 30 de junio de 2015, el grupo ha tomado el control de TSB. Por tanto, las cifras del balance no son comparables con las fechas anteriores.
- ➔ Crecimiento de la inversión crediticia bruta en relación con el ejercicio anterior debido a la incorporación de TSB. En relación con el trimestre anterior, el crecimiento es debido principalmente a la incorporación de la cartera UKAR.
- ➔ Los recursos de clientes en balance aumentan tanto en términos interanuales como intertrimestrales.
- ➔ La posición con BCE (TLTRO) asciende a 31 de diciembre de 2015 a 11.000 millones de euros.

### Balance de situación

(en millones de €)	31.12.14	30.09.15	31.12.15	Variación (%)	
				31.12.14	30.09.15
Caja y depósitos en bancos centrales	1.190	7.590	6.139	46,0	-19,1
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros	3.253	3.258	3.098	-4,8	-4,9
Activos financieros disponibles para la venta	21.096	25.750	23.460	11,2	-8,9
Inversiones crediticias	117.895	147.339	154.754	31,3	5,0
Depósitos en entidades de crédito (1)	4.623	3.847	6.206	34,2	61,3
Crédito a la clientela (neto)	110.836	141.379	146.816	32,5	3,8
Valores representativos de deuda	2.436	2.114	1.732	-28,9	-18,0
Participaciones	513	297	341	-33,6	14,7
Activo material	3.983	4.245	4.189	5,2	-1,3
Activo intangible	1.591	2.021	2.081	30,7	3,0
Otros activos	13.824	14.640	14.566	5,4	-0,5
<b>Total activo</b>	<b>163.346</b>	<b>205.141</b>	<b>208.628</b>	<b>27,7</b>	<b>1,7</b>
Cartera de negociación y derivados	2.254	2.308	2.335	3,6	12
Pasivos financieros a coste amortizado	145.580	186.014	189.469	30,1	19
Depósitos de bancos centrales	7.202	11.460	11.566	60,6	0,9
Depósitos de entidades de crédito (2)	16.288	18.331	14.725	-9,6	-19,7
Depósitos de la clientela	98.208	131.573	132.876	35,3	10
Empréstitos y otros valores negociables	20.196	20.508	26.407	30,7	28,8
Pasivos subordinados	1.012	1.494	1.473	45,5	-1,5
Otros pasivos financieros	2.673	2.649	2.422	-9,4	-8,5
Pasivos por contratos de seguros	2.390	2.261	2.218	-7,2	-1,9
Provisiones	395	387	346	-12,4	-10,6
Otros pasivos	1.510	1.804	1.492	-1,2	-17,3
<b>Total pasivo</b>	<b>152.130</b>	<b>192.775</b>	<b>195.860</b>	<b>28,7</b>	<b>1,6</b>
Fondos propios (3)	10.224	12.080	12.275	20,1	16
Ajustes de valoración	937	249	456	-51,4	82,8
Intereses de minoritarios	55	38	37	-32,3	-1,3
<b>Patrimonio neto</b>	<b>11.216</b>	<b>12.366</b>	<b>12.768</b>	<b>13,8</b>	<b>3,2</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>163.346</b>	<b>205.141</b>	<b>208.628</b>	<b>27,7</b>	<b>1,7</b>
Riesgos contingentes	9.133	8.435	8.356	-8,5	-0,9
Compromisos contingentes	14.770	20.771	21.131	43,1	1,7

(1) Los depósitos en entidades de crédito incluyen los siguientes importes en concepto de adquisición temporal de activos: 1.420 millones de euros a 31.12.14, 1.223 millones de euros a 30.09.15 y 3.102 millones de euros a 31.12.15

(2) Los depósitos de bancos centrales y entidades de crédito incluyen los siguientes importes en concepto de cesión temporal de activos: 7.429 millones de euros a 31.12.14, 9.925 millones de euros a 30.09.15 y 7.181 millones de euros a 31.12.2015

(3) Incluye otros instrumentos de capital (734 millones de euros a 31.12.14, 277 millones de euros a 30.09.15 y 14 millones de euros a 31.12.15), los cuales principalmente corresponden a las obligaciones necesariamente convertibles en acciones.

(4) El tipo de cambio EURGBP aplicado para el balance es del 0,7385 a 30.09.15 y 0,7340 a 31.12.15.

### Activo:

- ➔ Crecimiento del 27,7% interanual de los activos totales del grupo Banco Sabadell que ascienden a 208.627,8 millones de euros. Sin considerar TSB, crecimiento del 1,2% interanual (totalizando 165.249,6 millones de euros).

### Crédito a la clientela:

→ La inversión crediticia bruta excluyendo la adquisición temporal de activos, el saldo de activos dudosos y los ajustes por periodificación, cierra a diciembre de 2015 con un saldo de 140.367,8 millones de euros. En términos interanuales presenta un incremento del 37,1% principalmente por la incorporación de TSB. En relación con el trimestre anterior, el crecimiento del 4,0% es debido a la incorporación de la cartera UKAR y al crecimiento de los préstamos hipotecarios de TSB impulsado por el éxito de la plataforma de intermediación lanzada a principios de 2015

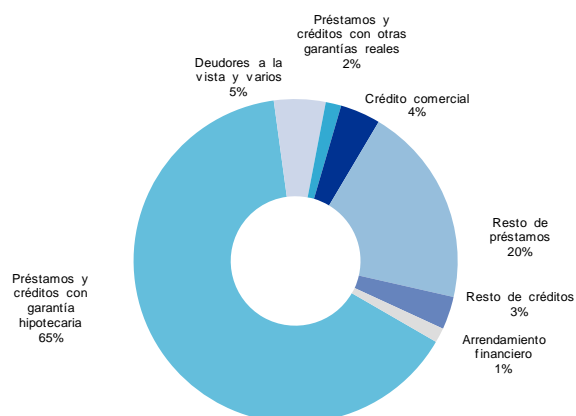
→ Sin considerar TSB, la inversión crediticia bruta excluyendo adquisición temporal de activos, el saldo de activos dudosos y los ajustes por periodificación, presentaría un saldo de 104.536,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2015 el cual presenta un incremento del 2,1% respecto al año anterior.

### Crédito a la clientela

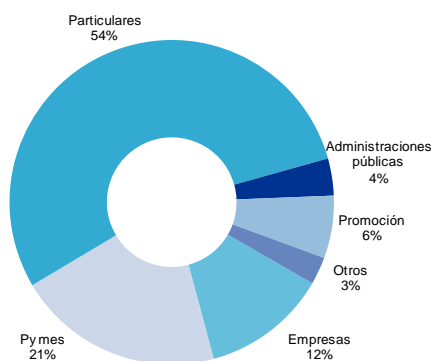
(en millones de €)			Ex TSB		Variación (%)		Total grupo		Variación (%)	
	31.12.14	30.09.15	31.12.15	31.12.14	30.09.15	(1)	(1)	31.12.14	30.09.15	
Préstamos y créditos con garantía hipotecaria	57.112	55.998	57.836	1,3	3,3	83.094	90.539	58,5	9,0	
Préstamos y créditos con otras garantías reales	2.155	2.350	2.201	2,1	-6,3	2.350	2.201	2,1	-6,3	
Crédito comercial	4.867	4.732	5.411	11,2	14,3	4.994	5.665	16,4	13,4	
Resto de préstamos	24.195	26.184	26.304	8,7	0,5	27.865	28.092	16,1	0,8	
Resto de créditos	4.188	4.937	4.593	9,7	-7,0	4.937	4.593	9,7	-7,0	
Arrendamiento financiero	2.124	2.038	2.070	-2,6	1,6	2.038	2.070	-2,6	1,6	
Deudores a la vista y varios	7.738	8.638	6.122	-20,9	-29,1	9.695	7.207	-6,9	-25,7	
<b>Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos (sin activos dudosos ni ajustes por periodificación)</b>	<b>102.380</b>	<b>104.876</b>	<b>104.537</b>	<b>2,1</b>	<b>-0,3</b>	<b>134.973</b>	<b>140.368</b>	<b>37,1</b>	<b>4,0</b>	
Activos dudosos	15.714	13.025	12.254	-22,0	-5,9	13.248	12.470	-20,6	-5,9	
Ajustes por periodificación	-130	-133	-156	19,4	16,9	-126	-141	8,4	12,4	
<b>Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos</b>	<b>117.964</b>	<b>117.768</b>	<b>116.635</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,0</b>	<b>148.095</b>	<b>152.697</b>	<b>29,4</b>	<b>3,1</b>	
Adquisición temporal de activos	588	531	728	24,0	37,2	531	728	24,0	37,2	
<b>Inversión crediticia bruta de clientes</b>	<b>118.552</b>	<b>118.299</b>	<b>117.363</b>	<b>-1,0</b>	<b>-0,8</b>	<b>148.625</b>	<b>153.425</b>	<b>29,4</b>	<b>3,2</b>	
Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo-país	-7.716	-7.007	-6.426	-16,7	-8,3	-7.247	-6.610	-14,3	-8,8	
<b>Crédito a la clientela (neto)</b>	<b>110.836</b>	<b>111.292</b>	<b>110.937</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,3</b>	<b>141.379</b>	<b>146.816</b>	<b>32,5</b>	<b>3,8</b>	

(1) El tipo de cambio EURGBP aplicado para el balance es del 0,7385 a 30.09.15 y 0,7340 a 31.12.15.

### Crédito a la clientela por tipo de producto, 31.12.15 (en %) (\*)



### Crédito a la clientela por perfil de cliente, 31.12.15 (en %) (\*)



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

## Pasivo:

### Recursos de clientes:

- ➔ Al cierre del ejercicio de 2015, los recursos de clientes en balance totalizan 131.489,2 millones de euros (96.227,0 sin considerar TSB), y presentan un incremento interanual del 39,2% (1,9% sin considerar TSB).
- ➔ Los saldos de cuentas a la vista ascienden a 84.536,1 millones de euros (53.849,5 millones de euros sin considerar TSB) representando un incremento del 95,3% interanual (sin considerar TSB el incremento sería del 24,4%).
- ➔ Los depósitos a plazo ascienden a 46.376,3 millones de euros (41.800,8 millones de euros sin considerar TSB), un 13,1% por debajo del mismo periodo año anterior (21,7% por debajo sin considerar TSB). La evolución de los tipos de interés en los mercados financieros ha provocado un cambio en la composición de clientes (entre depósitos a plazo y cuentas vista) y un traspaso de los mismos de recursos en balance a fuera de balance.
- ➔ El total de recursos de clientes de fuera de balance asciende a 37.381,1 millones de euros y crece un 23,0% con respecto al año anterior. Dentro de este capítulo, toma particularmente protagonismo el

crecimiento ininterrumpido del patrimonio en fondos de inversión, que a 31 de diciembre de 2015 se sitúa en 21.427,3 millones de euros, lo que representa un incremento del 36,4% interanual.

- ➔ Los saldos de gestión de patrimonios también evolucionan al alza de forma significativa y alcanzan un saldo de 4.001,9 millones de euros representando un incremento del 37,1% interanual.

### Débitos representados por valores negociables:

- ➔ A fecha 31 de diciembre de 2015, totalizan 26.406,6 millones de euros (22.455,9 millones de euros excluyendo TSB), frente a un importe de 20.196,3 millones de euros el ejercicio anterior.
- ➔ El crecimiento del 30,7% respecto al cierre del ejercicio 2014, se debe principalmente al aumento neto en los saldos de obligaciones y bonos emitidos por fondos de titulización de TSB.

### Recursos gestionados:

- ➔ Asciende a 200.355,1 millones de euros (160.605,2 millones de euros excluyendo TSB), frente a 152.185,4 millones de euros un año antes, lo que supone un incremento interanual del 31,7% (5,5% sin considerar TSB).

### Recursos de clientes

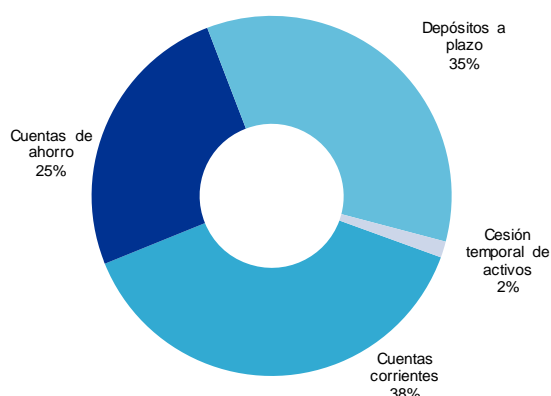
(en millones de €)			Ex TSB			Total grupo				
	31.12.14	30.09.15	31.12.15	Variación (%)		(2)	(2)	Variación (%)		
				31.12.14	30.09.15	30.09.15	31.12.15	31.12.14	30.09.15	
<b>Recursos de clientes en balance</b>	(1)	<b>94.461</b>	<b>95.576</b>	<b>96.227</b>	<b>1,9</b>	<b>0,7</b>	<b>129.957</b>	<b>131.489</b>	<b>39,2</b>	<b>1,2</b>
Depósitos de la clientela		98.208	96.627	97.625	-0,6	1,0	131.573	132.876	35,3	1,0
Cuentas corrientes		31.099	39.101	39.405	26,7	0,8	50.321	50.889	63,6	1,1
Cuentas de ahorro		12.176	13.644	14.445	18,6	5,9	32.405	33.647	176,3	3,8
Depósitos a plazo		53.396	42.965	41.801	-21,7	-2,7	47.365	46.376	-13,1	-2,1
Cesión temporal de activos		1.292	757	1.951	51,0	157,8	1.334	1.951	51,0	46,2
Ajustes por periodificación		448	336	227	-49,4	-32,5	336	227	-49,4	-32,5
Ajustes por cobertura con derivados		-202	-175	-202	0,2	15,8	-188	-213	5,6	13,8
Empréstitos y otros valores negociables		20.196	20.494	22.456	11,2	9,6	20.508	26.407	30,7	28,8
Pasivos subordinados		1.012	938	925	-8,6	-1,4	1.494	1.473	45,5	-1,5
Pasivos por contratos de seguros		2.390	2.261	2.218	-7,2	-1,9	2.261	2.218	-7,2	-1,9
<b>Recursos en balance</b>		<b>121.807</b>	<b>120.320</b>	<b>123.224</b>	<b>1,2</b>	<b>2,4</b>	<b>155.837</b>	<b>162.974</b>	<b>33,8</b>	<b>4,6</b>
Fondos de inversión		15.706	20.390	21.427	36,4	5,1	20.390	21.427	36,4	5,1
FI de renta variable		954	1.251	1.418	48,7	13,4	1.251	1.418	48,7	13,4
FI mixtos		1.695	3.906	4.272	152,0	9,4	3.906	4.272	152,0	9,4
FI de renta fija		3.830	4.372	4.328	13,0	-1,0	4.372	4.328	13,0	-1,0
FI garantizado		3.794	3.370	3.380	-10,9	0,3	3.370	3.380	-10,9	0,3
FI inmobiliario		9	39	67	--	74,0	39	67	--	74,0
Sociedades de inversión		1.725	1.919	1.994	15,6	3,9	1.919	1.994	15,6	3,9
IIC comercializadas no gestionadas		3.699	5.532	5.968	61,4	7,9	5.532	5.968	61,4	7,9
Gestión de patrimonios		2.918	3.770	4.002	37,1	6,1	3.770	4.002	37,1	6,1
Fondos de pensiones		4.335	4.242	4.305	-0,7	1,5	4.242	4.305	-0,7	1,5
Individuales		2.862	2.774	2.760	-3,6	-0,5	2.774	2.760	-3,6	-0,5
Empresas		1.457	1.452	1.530	5,0	5,3	1.452	1.530	5,0	5,3
Asociativos		16	16	16	-1,8	-0,6	16	16	-1,8	-0,6
Seguros comercializados		7.421	7.314	7.647	3,0	4,5	7.314	7.647	3,0	4,5
<b>Total recursos fuera de balance</b>		<b>30.379</b>	<b>35.716</b>	<b>37.381</b>	<b>23,0</b>	<b>4,7</b>	<b>35.716</b>	<b>37.381</b>	<b>23,0</b>	<b>4,7</b>
<b>Recursos gestionados</b>		<b>152.185</b>	<b>156.036</b>	<b>160.605</b>	<b>5,5</b>	<b>2,9</b>	<b>191.553</b>	<b>200.355</b>	<b>31,7</b>	<b>4,6</b>

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

(2) El tipo de cambio EURGBP aplicado para el balance es del 0,7385 a 30.09.15 y 0,7340 a 31.12.15.

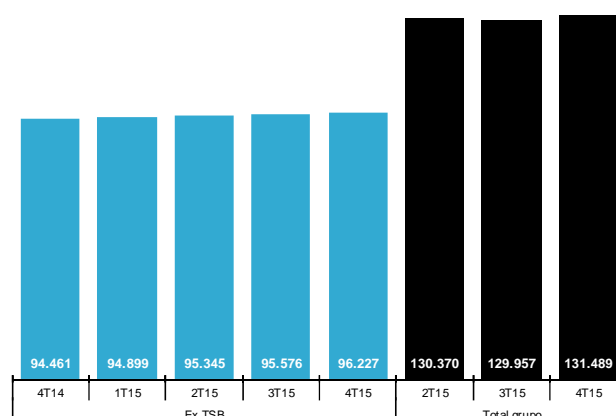


Depósitos de clientes, 31.12.15 (en %) (\*)



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

Recursos de clientes en balance (en millones de €)



## Patrimonio neto:

→ Al cierre del ejercicio de 2015, asciende a 12.767,7 millones de euros. Durante el ejercicio de 2015 se ha llevado a cabo una ampliación de capital por 1.607 millones de euros y han convertido 783,9 millones de euros de obligaciones subordinadas necesariamente convertibles en acciones.

### Patrimonio Neto

(en millones de €)	31.12.14	30.09.15	31.12.15	Variación	
				31.12.14	30.09.15
Fondos propios	10.224	12.080	12.275	2.051	195
Capital	503	665	680	177	15
Reservas	8.702	10.838	11.111	2.408	273
Otros instrumentos de capital	734	278	14	-720	-263
Menos: valores propios	-87	-280	-238	-151	42
Beneficio atribuido al grupo	372	580	708	337	129
Menos: dividendos y retribuciones	0	0	0	0	0
Ajustes de valoración	937	249	456	-482	206
Intereses de minoritarios	55	38	37	-18	-1
<b>Patrimonio neto</b>	<b>11.216</b>	<b>12.366</b>	<b>12.768</b>	<b>1.552</b>	<b>401</b>

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

## Gestión del riesgo

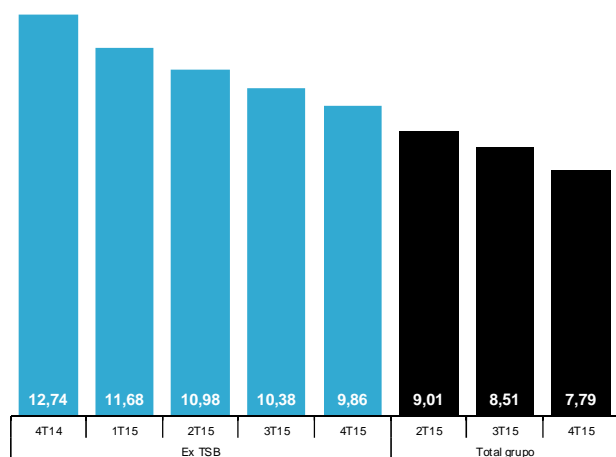
### Aspectos relevantes:

- ➔ Reducción del ratio de mora al 7,79% al cierre del cuarto trimestre del 2015 (-495 pb interanual y -72pb intertrimestral). Sin considerar TSB el ratio de mora se sitúa en el 9,86% (-288 pb interanual y -52 pb intertrimestral).
- ➔ La cobertura de dudosos mejora hasta situarse en el 53,64% al cierre de 2015 (53,10% sin considerar TSB) frente al 49,44% al cierre de 2014.
- ➔ Continúa la reducción de los activos problemáticos en el trimestre (771 millones de euros sin considerar TSB).
- ➔ La cobertura de los activos inmobiliarios adjudicados se sitúa en el 43,8%.

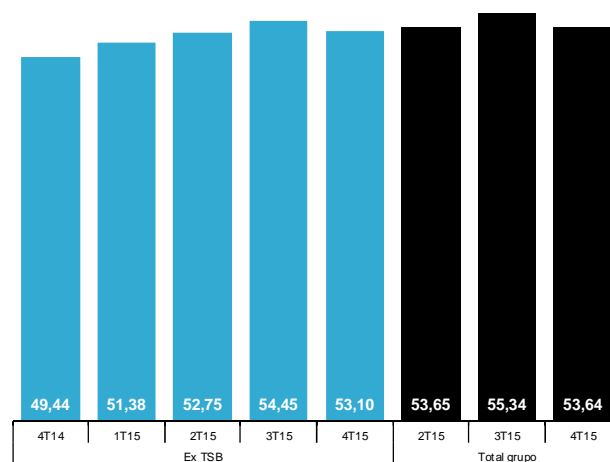
### Ratio de morosidad y cobertura de dudosos:

- ➔ La ratio de morosidad del grupo continúa su senda decreciente marcada este trimestre por la fuerte reducción en el saldo de dudosos, incrementando los niveles de cobertura sobre activos dudosos a niveles confortables.
- ➔ Reducción intertrimestral de los activos dudosos en 778,0 millones de euros y en 3.565,7 millones acumulados durante el año. A cierre de diciembre 2015, el saldo de riesgos dudosos del grupo Banco Sabadell asciende a 12.344,2 millones de euros.
- ➔ Reducción intertrimestral de los activos problemáticos en 771,3 millones de euros y en 3.179,7 millones acumulados durante el año. A cierre de diciembre 2015, el saldo de activos problemáticos del grupo Banco Sabadell asciende a 21.578,6 millones de euros.

Ratios de morosidad (en %)



Ratios de cobertura de dudosos (en %)

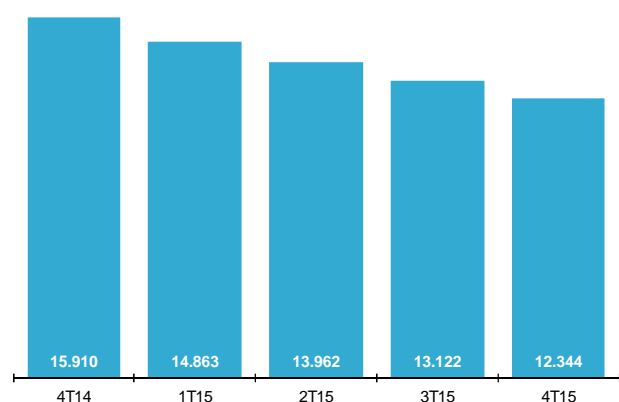


### Ratios de morosidad por segmento (\*)

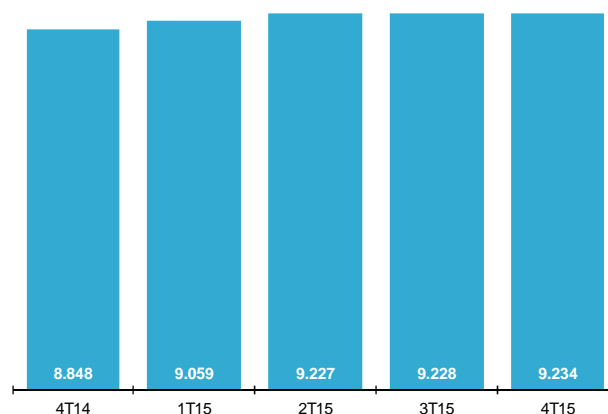
Ex TSB	4T14	1T15	2T15	3T15	4T15
Promoción y construcción inmobiliaria	52,17%	49,21%	47,21%	47,84%	38,81%
Construcción no inmobiliaria	8,08%	9,03%	8,74%	8,58%	14,36% (1)
Empresas	6,46%	6,55%	6,14%	5,41%	4,62%
Pymes y autónomos	12,60%	12,20%	11,96%	11,38%	10,83%
Particulares con garantía de la primera hipoteca	9,25%	9,12%	8,76%	8,27%	7,83%
<b>Ratio de morosidad</b>	<b>12,74%</b>	<b>11,68%</b>	<b>10,98%</b>	<b>10,38%</b>	<b>9,86%</b>

(\*) Calculado incluyendo riesgos contingentes y 20% del saldo EPA.  
 (1) Impacto por una entrada específica.

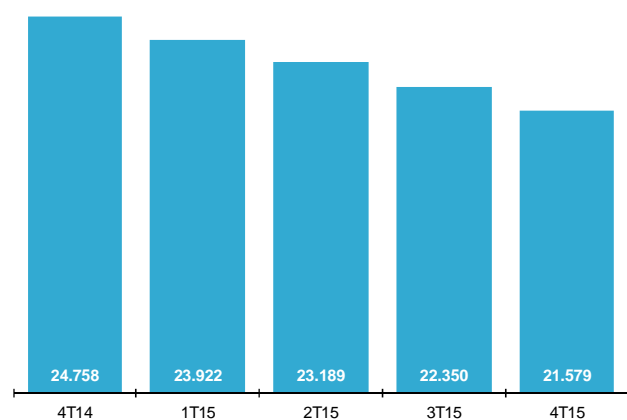
Evolución dudosos grupo ex - TSB (millones €)



Evolución activos inmobiliarios ex - TSB (millones €)



Evolución activos problemáticos ex - TSB (millones €)



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

#### Evolución dudosos e inmuebles ex – TSB (\*)

(en millones de €)	4T14	1T15	2T15	3T15	4T15
Entradas	1091	755	740	735	729
Recuperaciones	-1660	-1557	-1471	-1275	-1273
<b>Entrada neta ordinaria</b>	<b>-569</b>	<b>-802</b>	<b>-731</b>	<b>-540</b>	<b>-544</b>
Variación inmuebles	279	211	167	1	7
<b>Entrada neta e inmuebles</b>	<b>-290</b>	<b>-591</b>	<b>-563</b>	<b>-539</b>	<b>-537</b>
Fallidos	298	245	170	300	234
<b>Variación trimestral saldo dudosos e inmuebles</b>	<b>-588</b>	<b>-836</b>	<b>-733</b>	<b>-839</b>	<b>-771</b>

(\*) Los datos incluyen el 20% EPA.

### Créditos refinanciados y reestructurados

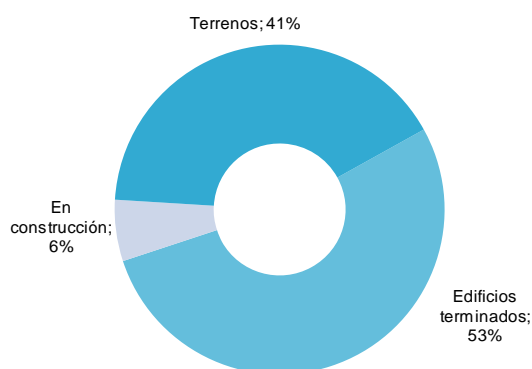
El importe de los saldos vigentes de refinanciaciones y reestructuraciones a 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

(en millones de €)	Normal	Subestándar	Dudosos	Total
Administraciones Públicas	83	0	6	90
Empresas y autónomos	2.210	2.603	4.562	9.375
Del que: Financiación a la construcción y promoción	243	407	2.227	2.877
Particulares	1.898	1.728	1.726	5.352
<b>Total</b>	<b>4.191</b>	<b>4.331</b>	<b>6.294</b>	<b>14.816</b>
<b>Provisiones</b>	<b>0</b>	<b>668</b>	<b>2.492</b>	<b>3.160</b>

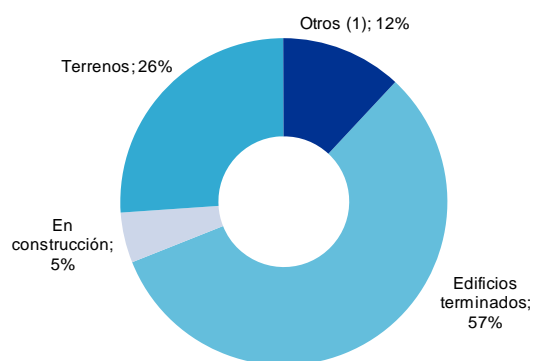
### Segmentación de la exposición inmobiliaria por tipo de activo:

A continuación se muestra, a 31 de diciembre de 2015, la segmentación de la exposición inmobiliaria por tipo de activo:

Activos adjudicados, 31.12.15



Promoción inmobiliaria, 31.12.15



(1) Incluye otras garantías.

## Gestión del capital y calificaciones crediticias

### Aspectos relevantes:

- El ratio de *Common Equity Tier 1 (CET1) phase-in* que se sitúa en el 11,5% a cierre de diciembre 2015.
- El ratio *Common Equity Tier 1 (CET1) fully loaded* se sitúa en el 11,4% a cierre de diciembre 2015.
- La ampliación de capital finalizada en el mes de abril incrementó el nivel de CET1 en 1.607 millones de euros.
- Aumento de capital y reservas por la conversión de 783,9 millones de euros durante 2015 (323,9 millones de euros en el cuarto trimestre) de obligaciones subordinadas necesariamente convertibles en acciones, compensado por la disminución del saldo de Lower Tier 1 con el que paliar el exceso de deducciones.
- Los activos ponderados por riesgo (RWA) del periodo se sitúan en 88.768.713 miles de euros, lo que representa un incremento del 19,28% respecto al período anterior debido mayoritariamente a la incorporación del TSB
- El requerimiento mínimo de capital (CET1) exigido por el regulador se sitúa en el 9,25%
- En el cuarto trimestre de 2015, Standard & Poor's Ratings Services mejora la perspectiva de Banco Sabadell a estable (desde negativa) y afirma el rating de largo plazo en BB+, así como el de corto plazo en B.

### Ratios de capital

(en millones de €)	31.12.14	31.12.15
Capital	503	680
Reservas	8.856	11.429
Intereses de minoritarios	29	24
Deducciones	-684	-1.924
<b>Recursos Common Equity Tier 1</b>	<b>8.703</b>	<b>10.209</b>
<b>Common Equity Tier 1</b>	<b>11,7%</b>	<b>11,5%</b>
Acciones preferentes y obligaciones convertibles	825	78
Deducciones	-825	-78
<b>Recursos de primera categoría</b>	<b>8.703</b>	<b>10.209</b>
<b>Tier I</b>	<b>11,7%</b>	<b>11,5%</b>
<b>Recursos de segunda categoría</b>	<b>839</b>	<b>1.208</b>
<b>Tier II</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,4%</b>
Base de capital	9.542	11.477
Recursos mínimos exigibles	5.953	7.101
Excedentes de recursos	3.588	4.376
<b>Ratio total de capital</b>	<b>12,8%</b>	<b>12,9%</b>
<b>Activos ponderados por riesgo (RWA)</b>	<b>74.418</b>	<b>88.769</b>

### Calificaciones de las agencias de rating:

Con fecha 2 de diciembre de 2015, Standard & Poor's Ratings Services mejoró la perspectiva de Banco Sabadell a estable (desde negativa) y afirmó el rating de largo plazo en BB+, así como el de corto plazo en B. La agencia ha mejorado el perfil de crédito intrínseco de la entidad (Stand

Alone Credit Profile – SACP) en +1 *notch* hasta bb+ (desde bb) por la mejora del perfil de riesgo del banco, compensando así la eliminación del *notch* de soporte gubernamental que tenía hasta la fecha el *rating* de Banco Sabadell.

Agencia	Fecha	Largo Plazo	Corto plazo	Perspectiva
DBRS	29.09.2015	BBB (high)	R-1 (low)	Estable
Standard & Poor's <sup>(1)</sup>	2.12.2015	BB+	B	Estable
Moody's	17.06.2015	Ba1	NP	Estable

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

## Gestión de la liquidez

### Aspectos relevantes:

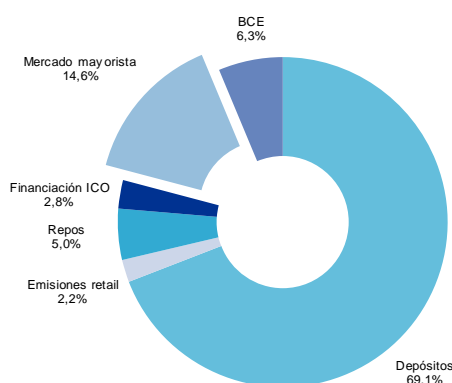
→ Se mantiene la ratio ajustada de *loan to deposits* a 31 de diciembre de 2015 del 106,5%, (108,2% excluyendo TSB) con una estructura de financiación minorista equilibrada.

→ La ratio LCR (*Liquidity Coverage Ratio*) se sitúa a 31 de diciembre de 2015 en niveles superiores al 100%.

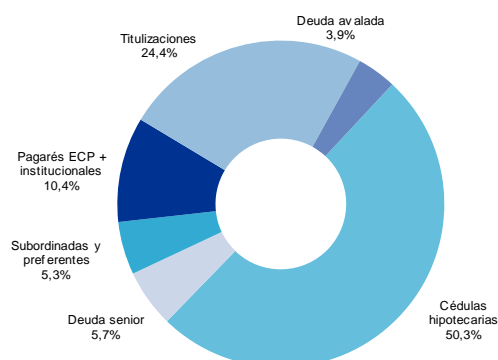
(en millones de € )	31.12.14	31.12.15 (1)
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos	117.964	152.697
Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo-país	-7.716	-6.610
Créditos mediación	-7.869	-6.069
<b>Crédito neto ajustado</b>	<b>102.380</b>	<b>140.018</b>
Recursos de clientes en balance	94.461	131.489
<b>Loans to deposits ratio (%)</b>	<b>108,4</b>	<b>106,5</b>

(1) El tipo de cambio EURGBP aplicado para el balance es del 0,7340 a 31.12.15.

### Estructura de financiación, 31.12.15



### Desglose mercado mayorista, 31.12.15



### Vencimiento emisiones institucionales

(en millones de €)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	>2022	Saldo vivo
Cédulas hipotecarias	2.876	2.022	1.561	1.124	2.172	2.013	1.119	739	13.628
Emisiones avaladas	0	1.058	0	0	0	0	0	0	1.058
Deuda senior	1.412	0	100	0	0	0	25	0	1.537
Subordinadas y preferentes	300	66	0	0	425	565	0	33	1.388
Otros instrumentos financieros a M y LP	0	0	18	0	0	10	0	6	34
<b>Total</b>	<b>4.587</b>	<b>3.146</b>	<b>1.679</b>	<b>1.124</b>	<b>2.597</b>	<b>2.589</b>	<b>1.144</b>	<b>779</b>	<b>17.645</b>

## Resultados por unidades de negocio

Se presenta en este apartado información de los resultados y otros indicadores por unidades de negocio del grupo.

La información que se presenta está basada en la contabilidad individual de cada una de las sociedades que forman el grupo, en las eliminaciones y ajustes correspondientes de consolidación, así como en la contabilidad analítica de ingresos y gastos en las particiones de negocios sobre una o más entidades jurídicas, lo que permite la asignación de los ingresos y los costes para cada cliente dependiendo del negocio al que esté asignado cada uno de ellos.

Cada unidad de negocio se considera como un negocio independiente, por lo que se producen transacciones a precios de mercado entre los distintos negocios en concepto de distribución de productos, prestación de servicios y sistemas. El impacto final agregado en la cuenta de resultados del grupo es cero.

Cada negocio soporta sus costes directos, obtenidos a partir de la contabilidad general y analítica, y los indirectos derivados de unidades corporativas.

Asimismo, se realiza una asignación de capital de manera que cada negocio tenga asignado un importe equivalente al capital regulatorio necesario por activos de riesgo para alcanzar las ratios objetivo del grupo.

31.12.2014	Margen bruto (miles de €)	Beneficio antes de impuestos (miles de €)	ROE	Ratio de eficiencia	Empleados	Oficinas nacionales
Negocio bancario España	4.588.408	1.422.080	13,1%	63,9%	16.046	2.285
Transformación de activos inmobiliarios	3.377	-997.472	-39,3%	--	668	0
Negocio bancario Reino Unido (*)	0	0	--	--	0	0
Negocio bancario América (**)	176.983	48.633	10,8%	58,0%	692	28
		<b>473.241 (***)</b>				

31.12.2015	Margen bruto (miles de €)	Beneficio antes de impuestos (miles de €)	ROE	Ratio de eficiencia	Empleados	Oficinas nacionales
Negocio bancario España	4.519.120	1.427.296	14,1%	52,8%	16.260	2.224
Transformación de activos inmobiliarios	61.497	-844.207	-20,0%	--	712	0
Negocio bancario Reino Unido (*)	614.728	61.662	5,3%	77,9%	8.224	614
Negocio bancario América (**)	244.765	80.982	14,5%	54,1%	764	28
		<b>725.733 (***)</b>				

(\*) Corresponde a TSB y 6 meses de resultados. Con tipo de cambio aplicado en balance GBP 0,7340 y en cuenta de resultados GBP 0,7201. A efectos de ROE, se consideran sus fondos propios contables.

(\*\*) Con tipo de cambio aplicado en 2015 USD 1,0887 y en 2014 USD 1,2141.

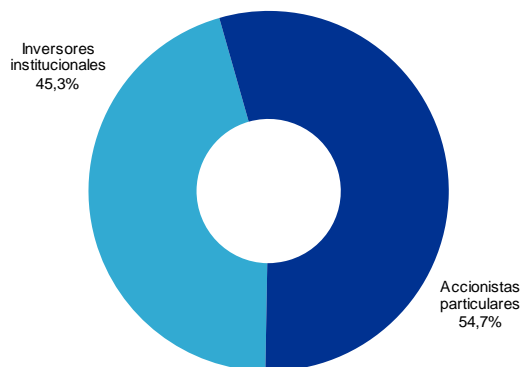
(\*\*\*) Para la conciliación con los resultados totales del grupo hay que considerar otras áreas geográficas no mostradas, así como el efecto impositivo.

## La acción

	31.12.14	31.12.15	Variación (%) interanual
<b>Accionistas y contratación</b>			
Número de accionistas	231.481	265.935	14,9
Número de acciones	4.024.460.614	5.439.244.992	35,2
Contratación media diaria (número de acciones)	27.272.221	32.155.802	17,9
<b>Valor de cotización (€)</b> (1)			
Inicio del año	1,896	2,205	
Máxima del año	2,713	2,499	
Mínima del año	1,820	1,577	
Cierre del trimestre	2,205	1,635	
Capitalización bursátil (miles de €)	8.873.936	8.893.166	
<b>Ratios bursátiles</b>			
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,09	0,13	
Valor contable por acción (€)	2,54	2,26	
P/V/C (valor de cotización s/ valor contable)	0,87	0,72	
PER (valor de cotización / BPA)	23,88	12,55	
Considerando la conversión de obligaciones necesariamente convertibles en acciones:			
Número de acciones totales incluyendo las resultantes de la conversión	4.289.732.386	5.472.251.402	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,09	0,13	
Valor contable por acción (€)	2,38	2,24	
P/V/C (valor de cotización s/ valor contable)	0,93	0,73	

(1) Sin ajustar los valores históricos.

### Distribución de accionistas



Fuente: GEM, datos a 31 de diciembre de 2015



---

## Hechos relevantes del trimestre

---

### *Comunicación por parte del BCE sobre requerimientos mínimos prudenciales*

Banco Sabadell ha recibido la comunicación por parte del Banco Central Europeo de la decisión respecto a los requerimientos mínimos prudenciales aplicables a la entidad, tras el Proceso de revisión y evaluación supervisora (SREP).

Esta decisión exige que Banco Sabadell mantenga, en base consolidada, un ratio de *Common Equity Tier 1* (CET1) del 9,25% medido sobre el capital regulatorio phased-in.

Este requisito del 9,25% incluye: el mínimo exigido por Pilar 1 (4,50%) y el requerimiento de Pilar 2 incluyendo el colchón de conservación de capital (4,75%).

Banco Sabadell es considerada Otra Entidad de Importancia Sistémica por Banco de España. No existe requerimiento de colchón de capital adicional para Banco Sabadell por este motivo.

### *Comunicación de la retribución al accionista*

En la reunión del Consejo de Administración de Banco Sabadell celebrada el 28 de enero de 2016, se acordó proponer a la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas:

- Una retribución flexible al accionista (*scrip dividend*), por un importe de 0,05 euros por acción, que se instrumentará a través de un aumento de capital liberado con cargo a reservas voluntarias, ofreciendo a los accionistas la posibilidad de optar por recibir dicho importe en acciones nuevas y/o en efectivo mediante la venta de los derechos de asignación gratuita, con el compromiso de compra de los derechos de asignación gratuita que asumirá el banco.
- Una retribución complementaria al accionista de 0,02 euros por acción, mediante la entrega de acciones procedentes de la autocartera del banco por un importe equivalente.

Las retribuciones señaladas se abonarán, en caso de ser aprobadas por la Junta, con posterioridad a su celebración, una vez aprobados los acuerdos que permitan su ejecución.

## Anexo: Evolución TSB

A continuación presentamos la evolución de la cuenta de resultados y balance de TSB (en miles de GBP):

### Cuenta de Resultados:

(en millones de GBP)	3T15	4T15	% QoQ	2014	2015	% YoY
Franquicia <sup>1</sup>	177,7	180,4	1,5%	707,3	704,3	-0,4%
<i>Mortgage enhancement</i> <sup>2</sup>	18,0	16,7	-7,2%	79,8	73,7	-7,6%
Portfolio UKAR <sup>3</sup>	---	3,3	---	---	3,3	---
<b>Margen de intereses</b>	<b>195,7</b>	<b>200,3</b>	<b>2,4%</b>	<b>787,1</b>	<b>781,3</b>	<b>-0,7%</b>
Franquicia	32,6	30,9	-5,2%	147,8	129,7	-12,2%
<i>Mortgage Enhancement</i>	-2,6	-2,4	-7,7%	-7,5	-10,4	38,7%
Portfolio UKAR <sup>3</sup>	---	-1,1	---	---	-1,1	---
<b>Otros resultados</b>	<b>30,0</b>	<b>27,4</b>	<b>-8,7%</b>	<b>140,3</b>	<b>118,2</b>	<b>-15,8%</b>
<b>Margen bruto</b>	<b>225,7</b>	<b>227,8</b>	<b>0,9%</b>	<b>927,4</b>	<b>899,5</b>	<b>-3,0%</b>
<b>Costes operativos (excl. one-offs)</b>	<b>-172,5</b>	<b>-176,5</b>	<b>2,3%</b>	<b>-696,1</b>	<b>-711,5</b>	<b>2,2%</b>
Franquicia	-20,8	-21,9	5,3%	-97,0	-82,2	-15,3%
<i>Mortgage Enhancement</i>	0,0	-0,1	---	-0,6	-0,1	---
Portfolio UKAR <sup>3</sup>	---	---	---	---	---	---
<b>Provisiones y deterioros</b>	<b>-20,8</b>	<b>-22,0</b>	<b>5,8%</b>	<b>-97,6</b>	<b>-82,3</b>	<b>-15,7%</b>
<b>Beneficio de gestión antes de impuestos (excl. one-offs)</b>	<b>32,3</b>	<b>29,3</b>	<b>-9,3%</b>	<b>133,7</b>	<b>105,7</b>	<b>-20,9%</b>

1 Franquicia se refiere al negocio comercial bancario desarrollado en el Reino Unido, que comprende un amplio rango de servicios financieros.

2 *Mortgage enhancement* es una cartera diferenciada de activos hipotecarios que fue asignada a TSB con efectos 28 de febrero de 2014. Ello se hizo en respuesta a una revisión de la *Office of Fair Trading* del efecto de la desinversión de TSB sobre la competencia y está diseñada para incrementar el beneficio de TSB.

3 Cartera UKAR, es una cartera de GBP3.006M de hipotecas y deuda unsecured originariamente de la UKAR que se adquirió al grupo Cerberus Capital Management con efectos 7 de diciembre de 2015.

### Balance:

(en millones de GBP)	Dic-14	Sep-15	Dic-15	% YoY	%QoQ
Inversión crediticia neta hipotecaria	16.561	17.678	18.909	14,2%	7,0%
<i>Mortgage enhancement</i>	2.802	2.420	2.272	-18,9%	-6,1%
Portfolio UKAR	---	---	3.006	---	---
Otra inversión crediticia neta	2.278	2.227	2.215	-2,7%	-0,5%
<b>Total inversión crediticia neta</b>	<b>21.641</b>	<b>22.325</b>	<b>26.402</b>	<b>22,0%</b>	<b>18,3%</b>
Cuentas de ahorro	16.917	16.815	17.025	0,6%	1,2%
Cuentas corrientes	6.748	7.608	7.872	16,7%	3,5%
Cuentas corrientes corporativas	890	958	975	---	---
<b>Depósitos de la clientela</b>	<b>24.555</b>	<b>25.381</b>	<b>25.873</b>	<b>5,4%</b>	<b>1,9%</b>
	<b>Dic-14</b>	<b>Sep-15</b>	<b>Dic-15</b>	<b>YoY</b>	<b>QoQ</b>
<i>Loan to deposit</i> (Franquicia)	76,5%	78,4%	81,5%	+ 5,0 pp	+ 3,1 pp
Ratio de capital <i>Common Equity Tier 1</i>	23,0%	20,2%	17,8%	- 5.2 pp	- 2.4 pp
Ratio de mora	0,44%	0,37%	0,37%	- 0.07 pp	- 0.0 pp

## Relación con inversores

---

Para información adicional contacte con:



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

+34 93 728 12 00

