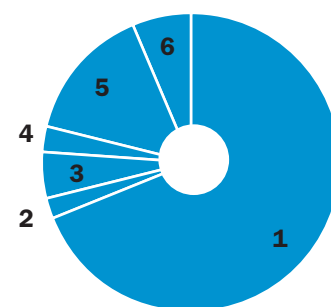


Es manté la ràtio ajustada de *loan to deposit* el 31 de desembre de 2015 en el 106,5% (108,2% excloent-ne TSB), amb una estructura de finançament detallista equilibrada.

Els aspectes clau en l'evolució de la liquiditat en l'exercici de 2015 pel que fa al grup han estat:

- S'ha continuat amb l'objectiu dels últims anys de generar *gap* de liquiditat del negoci comercial, reduir el finançament total en mercats majoristes i incrementar la posició de liquiditat del banc.
- Els recursos de clients en el balanç han augmentat un 39,2% en relació amb el tancament de l'exercici de 2014, resultat principalment produït per l'adquisició de TSB.
- El 2015 s'ha estabilitzat la generació de *gap* comercial, i ha continuat, encara que de manera més moderada, amb la tendència positiva observada els últims anys. La ràtio *loan to deposit* (LTD) del grup al tancament de l'any se situa en el 106,5% (108,2% sense considerar TSB) (T12).
- L'entitat ha reduït lleugerament (ex-TSB) el seu percentatge de finançament en mercats majoristes. Durant l'any s'han produït venciments en el mercat de capitals per un import de 3.277 milions d'euros. Per contra, Banc Sabadell va realitzar dues emissions públiques de cèdules hipotecàries a cinc anys el maig i l'octubre de 2015 per un total de 750 i 1.000 milions d'euros, respectivament. El novembre de 2015, TSB va llançar al mercat una operació de titulització per un import de 535 milions de lliures. El detall de les fonts principals de finançament al tancament de 2015, tenint en compte la naturalesa de l'instrument i la contrapartida, és el que es mostra en el gràfic G10 i G11.
- Banc Sabadell ha participat en les subhastes de liquiditat del BCE a quatre anys amb objectiu específic (TLTRO) per un import total al tancament de l'any d'11.000 milions d'euros (5.000 milions d'euros corresponents a la TLTRO de 17 de desembre de 2014).

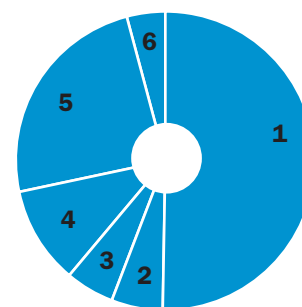


G10

Estructura finançament

31.12.2015 (en %)

1	Dipòsits	69,1%
2	Emissions retail	2,2%
3	Repos	5,0%
4	Finançament ICO	2,8%
5	Mercat majorista	14,7%
6	BCE	6,2%



G11

Detall emissions institucionals

31.12.2015 (en %)

1	Cèdules hipotecàries	50,3%
2	Deute sènior	5,7%
3	Preferents + subordinades	5,3%
4	Pagarés ECP + institucionals	10,4%
5	Titulitzacions	24,4%
6	Deute avalat	3,9%

T12

En milions d'euros

	2014	Ex-TSB 2015	Total grup 2015
Inversió creditícia bruta de clients sense adquisició temporal d'actius	117.964	116.635	152.697
Fons de provisions per a insolvències i risc de país	(7.716)	(6.426)	(6.610)
Crèdits de mediació	(7.869)	(6.069)	(6.069)
Crèdit net ajustat	102.379	104.140	140.018
Recursos de clients en el balanç	94.461	96.227	131.489
Loan to deposit ratio ajustada (%)	108,4	108,2	106,5

El tipus de canvi EUR/GBP aplicat per al balanç és del 0,7340 el 31/12/15 i 0,7789 el 31/12/14.

- L'entitat ha mantingut un coixí de liquiditat en forma d'actius líquids per afrontar eventuais necessitats de liquiditat. La incorporació de TSB ha impactat positivament en la primera línia de liquiditat de l'entitat en aproximadament 3.000 milions d'euros, amb una cartera d'actius líquids d'elevada qualitat concentrada principalment en *cash* i *gilts*.
- L'1 d'octubre de 2015 va entrar en vigor la *liquidity coverage ratio* (LCR) amb un mínim exigible reguladorament del 60%. Totes les unitats de gestió de liquiditat (UGL) de l'entitat han superat folgadamente aquest mínim. Pel que fa al grup, la ràtio LCR de l'entitat s'ha situat de manera permanent i estable al llarg de l'any àmpliament per sobre del 100%. En relació amb la *net stable funding ratio* (NSFR), que està previst implementar el gener de 2018, l'entitat s'ha mantingut de manera estable en nivells superiors al 100%.

Per a més informació sobre la gestió de la liquiditat del grup, l'estratègia de liquiditat i l'evolució de la liquiditat vegeu el capítol de Gestió del risc_Risc de liquiditat.

Qualificacions de les agències de *rating*

El 2015, les tres agències que van avaluar la qualitat creditícia de Banc Sabadell van ser Standard & Poor's, Moody's i DBRS. El mes de juny, l'agència de qualificació creditícia Moody's, com a conseqüència de la publicació de la seva nova metodologia i per la revisió del suport governamental, va incrementar el *rating* dels dipòsits a llarg termini de Banc Sabadell en +2 *notches* fins a Baa3 (des de Ba2), i el del deute sènior a llarg termini, en +1 *notch* fins a Ba1 (des de Ba2). El *rating* dels dipòsits a curt termini va incrementar fins a P3 (des de *not-prime*) i es va mantenir el *rating* del deute sènior a curt termini en *not-prime*. De la mateixa manera, el *rating* de les cèdules hipotecàries i territorials va incrementar en +4 *notches* fins a Aa2 (des d'A3).

El setembre, DBRS Ratings Limited va rebaixar el *rating* a llarg termini de Banc Sabadell fins a BBB *high* (des d'A *low*) i va confirmar el *rating* a curt termini en R1 *low*, de manera que va reflectir la visió que té l'agència sobre l'evolució de la regulació i la legislació europea, en què hi ha menys certesa sobre la probabilitat de suport sistèmic.

El desembre, Standard & Poor's Ratings Services va millorar la perspectiva de Banc Sabadell a estable (des de negativa) i va fixar el *rating* de llarg termini en BB+, així com el de curt termini en B. L'agència ha millorat el perfil de crèdit intrínsec de l'entitat (*stand-alone credit profile* - SACP) en +1 *notch* fins a BB+ (des de BB) per la millora del perfil de risc del banc, i ha compensat així l'eliminació del *notch* de suport governamental que tenia fins ara el *rating* de Banc Sabadell. En la taula T13 es detallen els *ratings* actuals i l'última data en què s'ha fet alguna publicació reiterant aquest *rating*.

T13

Agència	Data	Llarg termini	Curt termini	Perspectiva
DBRS	29.09.2015	BBB (<i>high</i>)	R-1 (<i>low</i>)	Estable
Standard & Poor's (*)	02.12.2015	BB+	B	Estable
Moody's	17.06.2015	Ba1	NP	Estable

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