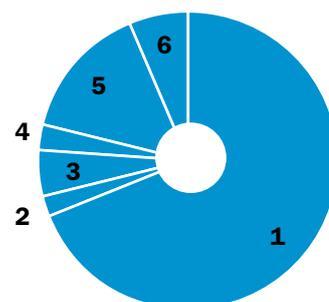


Se mantiene la ratio ajustada de *loan to deposit* a 31 de diciembre de 2015 en el 106,5% (108,2% excluyendo TSB), con una estructura de financiación minorista equilibrada.

Los aspectos clave en la evolución de la liquidez en el ejercicio de 2015 a nivel grupo han sido:

- Se ha continuado con el objetivo de los últimos años de generar *gap* de liquidez del negocio comercial, reducir la financiación total en mercados mayoristas e incrementar la posición de liquidez del Banco.
- Los recursos de clientes en balance han aumentado un 39,2% en relación con el cierre del ejercicio de 2014, resultado principalmente de la adquisición de TSB.
- Durante 2015 se ha estabilizado la generación de *gap* comercial, continuando, aunque de manera más moderada, con la tendencia positiva observada durante los últimos años. La ratio *loan to deposit* (LTD) del grupo a cierre de año se sitúa en el 106,5% (108,2% sin considerar TSB) (T12).
- La entidad ha reducido ligeramente (ex-TSB) su porcentaje de financiación en mercados mayoristas. En el año se han producido vencimientos en mercado de capitales por un importe de 3.277 millones de euros. Por el contrario, Banco Sabadell realizó dos emisiones públicas de cédulas hipotecarias a cinco años en mayo y en octubre de 2015 por un total de 750 y 1.000 millones de euros, respectivamente. En noviembre de 2015, TSB lanzó al mercado una operación de titulización por un importe de 535 millones de libras. El detalle de las principales fuentes de financiación a cierre de 2015, atendiendo a la naturaleza del instrumento y contrapartida, es el mostrado en los gráficos G10 y G11.
- Banco Sabadell ha participado en las subastas de liquidez del BCE a cuatro años con objetivo específico, (TLTRO) por un importe total a cierre de año de 11.000 millones de euros (5.000 millones de euros correspondientes a la TLTRO de 17 de diciembre de 2014).

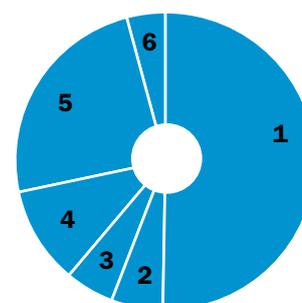


G10

Estructura de financiación

31.12.2015 (en %)

1	Depósitos	69,1%
2	Emisiones retail	2,2%
3	Repos	5,0%
4	Financiación ICO	2,8%
5	Mercado mayorista	14,7%
6	BCE	6,2%



G11

Detalle de emisiones institucionales

31.12.2015 (en %)

1	Cédulas hipotecarias	50,3%
2	Deuda Senior	5,7%
3	Preferentes + Subordinadas	5,3%
4	Pagarés ECP + institucionales	10,4%
5	Titulizaciones	24,4%
6	Deuda avalada	3,9%

T12

En millones de euros

	2014	Ex-TSB 2015	Total grupo 2015
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal activos	117.964	116.635	152.697
Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo-país	(7.716)	(6.426)	(6.610)
Créditos de mediación	(7.869)	(6.069)	(6.069)
Crédito neto ajustado	102.379	104.140	140.018
Recursos de clientes en balance	94.461	96.227	131.489
Loan to deposit ratio ajustada (%)	108,4	108,2	106,5

El tipo de cambio EUR/GBP aplicado para el balance es del 0,7340 a 31.12.2015 y 0,7789 a 31.12.2014.

- La entidad ha mantenido un colchón de liquidez en forma de activos líquidos para hacer frente a eventuales necesidades de liquidez. La incorporación de TSB ha impactado positivamente en la primera línea de liquidez de la entidad en aproximadamente 3.000 millones de euros, con una cartera de activos líquidos de elevada calidad concentrada principalmente en *cash* y *Gilts*.
- El 1 de octubre de 2015 entró en vigor el *Liquidity Coverage Ratio* (LCR) con un mínimo exigible regulatoriamente del 60%. Todas las Unidades de gestión de liquidez (UGLs) de la entidad han superado holgadamente este mínimo. A nivel de grupo, el ratio LCR de la entidad se ha situado de manera permanente y estable a lo largo del año ampliamente por encima del 100%. En relación al *Net Stable Funding Ratio* (NSFR), con fecha prevista de implementación enero 2018, la entidad se ha mantenido de manera estable en niveles superiores al 100%.

Para mayor detalle sobre la gestión de la liquidez del grupo, la estrategia de liquidez y la evolución de la liquidez ver el capítulo de Gestión del riesgo_Riesgo de liquidez.

Calificaciones de las agencias de *rating*

En 2015, las tres agencias que evaluaron la calidad crediticia de Banco Sabadell fueron Standard & Poor's, Moody's y DBRS. En el mes de junio, la agencia de calificación crediticia Moody's, como consecuencia de la publicación de su nueva metodología y por la revisión del soporte gubernamental, incrementó el *rating* de los depósitos a largo plazo de Banco Sabadell en +2 *notches* hasta Baa3 (desde Ba2) y el de la deuda sénior a largo plazo en +1 *notch* hasta Ba1 (desde Ba2). El *rating* de los depósitos a corto plazo incrementó hasta P3 (desde *not-prime*) y se mantuvo el *rating* de la deuda sénior a corto plazo en *not-prime*. De la misma manera, el *rating* de las cédulas hipotecarias y territoriales incrementó en +4 *notches* hasta Aa2 (desde A3).

En septiembre, DBRS Ratings Limited rebajó el *rating* a largo plazo de Banco Sabadell hasta BBB *high* (desde A *low*) y confirmó el *rating* a corto plazo en R1 *low*, reflejando la visión que tiene la agencia sobre la evolución de la regulación y la legislación europea, donde hay menos certeza sobre la probabilidad de soporte sistémico.

En diciembre, 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. En la tabla T13 se detallan los *ratings* actuales y la última fecha en la que se ha hecho alguna publicación reiterando este *rating*.

T13

Agencia	Fecha	Largo Plazo	Corto plazo	Perspectiva
DBRS	29.09.2015	BBB (high)	R-1 (low)	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.