

Patrimoni net

Al tancament de l'exercici de 2016, el patrimoni net del grup puja a 13.083,0 milions d'euros (T12).

En milions d'euros

	2015	2016	% 16/15
Fons propis	12.274,9	12.926,2	5,3
Capital	679,9	702,0	3,3
Reserves	11.110,7	11.688,0	5,2
Altres elements de patrimoni net	14,3	38,4	168,2
Menys: valors propis	(238,5)	(101,4)	(57,5)
Benefici atribuït al grup	708,4	710,4	0,3
Menys: accions pròpies	0,0	(111,3)	—
Un altre resultat global acumulat	455,6	107,1	(76,5)
Interessos de minoritaris	37,1	49,7	33,8
Patrimoni net	12.767,7	13.083,0	2,5

T12

Gestió de la liquiditat

La ràtio ajustada de *loan to deposit* el 31 de desembre de 2016 és del 105,1% amb una estructura de finançament minorista equilibrada.

La ràtio LCR (*liquidity coverage ratio*) es situa el 31 de desembre de 2016 en nivells superiors al 100%.

La política de finançament de l'entitat s'ha enfocat a mantenir una estructura de finançament equilibrada basada principalment en dipòsits a la clientela (principalment comptes a la vista i dipòsits a termini captats a través de la xarxa comercial), complementada amb el finançament via mercat interbancari i mercats de capitals, en què l'entitat manté vius diferents programes de finançament a curt i llarg termini amb l'objectiu d'assolir un nivell de diversificació adequat per tipus de producte, termini i inversor. L'entitat manté una cartera diversificada d'actius líquids majoritàriament elegibles com a col·lateral per a les operacions de finançament amb el Banc Central Europeu (BCE).

En aquest sentit, els recursos de clients en el balanç han augmentat un 1,5% en relació amb el tancament de l'exercici de 2015, i presenten un saldo de 133.457 milions d'euros, respecte d'un saldo de 131.489 milions d'euros al tancament de l'any 2015. L'any 2016 s'ha continuat amb el moviment de saldos des de dipòsits a termini a comptes a la vista i a fons d'inversió, com a resultat de l'evolució decreixent dels tipus d'interès. El 31 de desembre de 2016 el saldo dels comptes a la vista totalitzava 92.011 milions d'euros (+8,8%), en detriment dels dipòsits a termini, que van presentar una caiguda del 13,3%.

	Ex-TSB 2015	Ex-TSB 2016	Total grup 2015	Total grup 2016
Inversió creditícia bruta de clients sense adquisició temporal d'actius	116.635	115.640	152.697	150.087
Fons de provisions per a insolvències i risc de país	(6.426)	(4.835)	(6.610)	(4.921)
Crèdits de mediació	(6.069)	(4.900)	(6.069)	(4.900)
Crèdit net ajustat	104.140	105.905	140.018	140.266
Recursos de clientes en el balanç	96.227	99.123	131.489	133.457
Loan to deposit ratio (%)	108,2	106,8	106,5	105,1

El tipus de canvi EUR/GBP aplicat per al balanç és del 0,8562 el 31/12/2016 i 0,7340 el 31/12/2015.

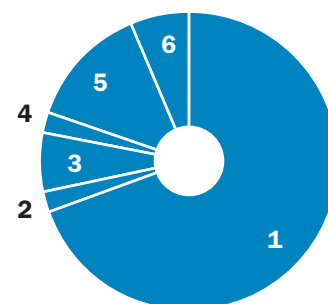
Durant el 2016 s'ha continuat amb la tendència creixent de generació de *gap* comercial observada els últims anys, fet que ha permès, d'una banda, continuar amb la política de l'entitat de refinançar parcialment els venciments en mercat de capitals i, al mateix temps, amb la pauta de reducció de la ràtio *loan-to-deposit* (LTD) o dipòsits entre crèdits del grup (des d'un 147% al tancament de 2010 a un 105,1% al tancament de 2016). Per al càlcul de la ràtio LTD es computa en el numerador el crèdit a la clientela neta ajustada pel finançament subvencionat i en el denominador el finançament minorista (T13).

El nivell de finançament en el mercat de capitals ha anat minorant els últims anys. Durant l'any s'han produït venciments en el mercat de capitals per un import de 4.420 milions d'euros. Per contra, Banc Sabadell va fer emissions sota els seus programes per un total de 7.658,5 milions d'euros. Concretament, Banc Sabadell va fer dues emissions públiques de cèdules hipotecàries a vuit i set anys al juny i a l'octubre de 2016, per un total de 1.000 milions d'euros, respectivament; una ampliació d'una cèdula hipotecària existent per un import de 100 milions d'euros el mes de març; tres emissions de cèdules hipotecàries a vuit anys per un import conjunt de 850 milions d'euros subscrites íntegrament pel Banc Europeu d'Inversions (BEI); una emissió d'obligacions subordinades a deu anys per un import de 500 milions d'euros el mes de maig; vuit emissions de bons simples a un termini entre 1 i 3,25 anys per un import total de 2.488 milions d'euros, i onze emissions de bons estructurats per un total de 220,6 milions d'euros i terminis compresos entre un i cinc anys. En el primer semestre de 2016, TSB va llançar al mercat una operació de titulització per un import total contravalorat en euros de 664 milions (G9 i G10).

Banc Sabadell ha participat en la subhasta de liquiditat del BCE a quatre anys amb objectiu específic duta a terme l'any 2016 (TLTRO II o *targeted longer-term refinancing operations* II) per un import total en acabar l'any de 10.000 milions d'euros, amortitzant al mateix temps els 11.000 milions euros de què disposava corresponents a les subhastes de la TLTRO de finals de 2014.

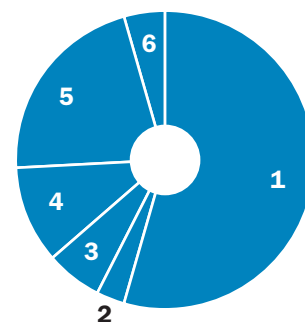
L'entitat ha mantingut un coixí de liquiditat en forma d'actius líquids per afrontar eventuals necessitats de liquiditat. L'1 d'octubre de 2015 va entrar en vigor la *liquidity coverage ratio* (LCR) o coeficient de cobertura de liquiditat amb l'aplicació d'un període de *phased-in* fins al 2019. L'any 2016 el mínim exigible reguladorament era del 70%. Totes les unitats de gestió de liquiditat (UGL) de l'entitat han superat folgadamente aquest mínim. Pel que fa al grup, la ràtio LCR 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) o ràtio de finançament estable net, amb data prevista d'implementació el gener de 2018, l'entitat s'ha mantingut de manera estable en nivells superiors al 100%.*

* Per a més detalls sobre la gestió de la liquiditat del grup, l'estratègia de liquiditat i l'evolució de la liquiditat, vegeu el capítol "Gestió del risc de liquiditat".



G9
Estructura de finançament
31.12.2016 (en %)

1	Dipòsits	69,4
2	Emissions <i>retail</i>	2,3
3	Repos	6,4
4	Finançament ICO	2,2
5	Mercat majorista	13,3
6	BCE	6,3



G10
Detall d'emissions institucionals
31.12.2016 (en %)

1	Cèdules hipotecàries	54,7
2	Deute sènior	2,8
3	Preferents + subordinades	6,2
4	Pagarés ECP + institucionals	10,5
5	Titulitzacions	21,5
6	Deute avalat	4,3

Millors creditícies de les agències de ràting.

Qualificacions de les agències de ràting

El 2016, les tres agències que avaluen la qualitat creditícia de Banc Sabadell són S&P Global Ratings, Moody's i DBRS (T14). A continuació, es detallen els ràtings actuals i l'última data en què s'ha fet alguna publicació reiterant aquest ràting.

El 2 d'agost de 2016, DBRS Ratings Limited va determinar el ràting de Banc Sabadell de llarg termini en BBB (*high*), així com el de curt termini en R-1 (*low*). Destaca la fortalesa en el negoci Espanya, la bona integració del negoci de TSB i la capacitat de reducció dels actius problemàtics per sobre de la mitjana dels seus competidors. La perspectiva es manté estable.

El 2 de novembre de 2016, S&P Global Ratings va millorar la perspectiva del ràting de Banc Sabadell a positiva (d'estable) i va determinar el ràting de llarg termini en BB+, així com el de curt termini en B. La perspectiva positiva es basa principalment en la millora significativa de la qualitat dels actius, l'enfortiment de la solvència i la consolidació de la posició de mercat a Espanya, així com la diversificació geogràfica de les diferents fonts d'ingrés.

L'1 de desembre de 2016, Moody's Investors Service va comunicar la pujada dels ràtings de Banc Sabadell de dipòsits de Baa3/Prime-3 a Baa2/Prime-2 i de deute sènior de Ba1 a Baa3. La perspectiva dels ràtings de dipòsits a llarg termini i deute sènior és estable. Aquesta acció de ràting reflecteix, segons Moody's Investors Service, la millora en els fonamentals de Banc Sabadell, principalment en termes de risc, amb una disminució substancial i amb una tendència continuada per al pròxim exercici dels actius problemàtics.

Al llarg de 2016, Banc Sabadell s'ha reunit amb les tres agències. En aquestes visites o teleconferències s'han discutit temes com ara l'estratègia del banc, l'evolució de TSB, els resultats, el capital, la liquiditat, els riscos i la qualitat creditícia i la gestió d'actius problemàtics (T14).

T14

Agència	Data	Llarg termini	Curt termini	Perspectiva
DBRS	02.08.2016	BBB (<i>high</i>)	R-1 (<i>low</i>)	Estable
S&P Global Rating (*)	02.11.2016	BB+	B	Positiva
Moody's (**)	01.12.2016	Baa3 / Baa2	P-3 / P-2	Estable

(*) Copyright de Standard & Poor's, una divisió de McGraw-Hill Companies, Inc. Amb permís de Standard & Poor's.

(**) Correspon a deute sènior i dipòsits, respectivament.