

Patrimonio neto

Al cierre del ejercicio 2016, el patrimonio neto del Grupo asciende a 13.083,0 millones de euros (T12).

En millones de euros

	2015	2016	% 16/15
Fondos propios	12.274,9	12.926,2	5,3
Capital	679,9	702,0	3,3
Reservas	11.110,7	11.688,0	5,2
Otros elementos de patrimonio neto	14,3	38,4	168,2
Menos: valores propios	(238,5)	(101,4)	(57,5)
Beneficio atribuido al Grupo	708,4	710,4	0,3
Menos: acciones propias	0,0	(111,3)	—
Otro resultado global acumulado	455,6	107,1	(76,5)
Intereses de minoritarios	37,1	49,7	33,8
Patrimonio neto	12.767,7	13.083,0	2,5

T12

Gestión de la liquidez

La ratio ajustada de *loan to deposits* a 31 de diciembre de 2016 es del 105,1% con una estructura de financiación minorista equilibrada.

La ratio LCR (*liquidity coverage ratio*) se sitúa a 31 de diciembre de 2016 en niveles superiores al 100%.

La política de financiación de la entidad se ha enfocado en mantener una estructura de financiación equilibrada basada principalmente en depósitos a la clientela (principalmente cuentas a la vista y depósitos a plazo captados a través de la red comercial), complementada con la financiación vía mercado interbancario y mercados de capitales donde la entidad mantiene vivos diferentes programas de financiación a corto y largo plazo con el objetivo de conseguir un adecuado nivel de diversificación por tipo de producto, plazo e inversor. La entidad mantiene una cartera diversificada de activos líquidos mayoritariamente elegibles como colateral para las operaciones de financiación con el Banco Central Europeo (BCE).

En este sentido los recursos de clientes en balance han aumentado un 1,5% en relación con el cierre del ejercicio 2015, presentando un saldo de 133.457 millones de euros, frente a un saldo de 131.489 millones de euros al cierre del año 2015. En el año 2016 se ha continuado con el movimiento de saldos desde depósitos a plazo a cuentas a la vista y a fondos de inversión, como resultado de la evolución decreciente de los tipos de interés. A 31 de diciembre de 2016 el saldo de las cuentas a la vista totalizaba 92.011 millones de euros (+8,8%), en detrimento de los depósitos a plazo que presentaron una caída del 13,3%.

Durante 2016 se ha continuado con la tendencia creciente de generación de *gap* comercial observada durante los últimos años, lo que ha permitido, por un lado, continuar con la política de la entidad de refinanciar parcialmente los vencimientos en mercado de capitales, y al mismo tiempo, con la pauta

	Ex-TSB 2015	Ex-TSB 2016	Total Grupo 2015	Total Grupo 2016
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal activos	116.635	115.640	152.697	150.087
Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo-país	(6.426)	(4.835)	(6.610)	(4.921)
Créditos de mediación	(6.069)	(4.900)	(6.069)	(4.900)
Crédito neto ajustado	104.140	105.905	140.018	140.266
Recursos de clientes en balance	96.227	99.123	131.489	133.457
Loan to deposit ratio (%)	108,2	106,8	106,5	105,1

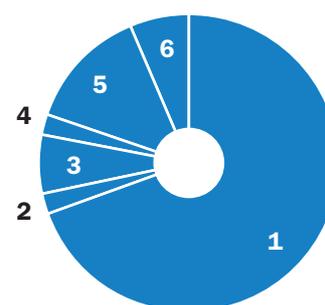
El tipo de cambio EUR/GBP aplicado para el balance es del 0,8562 a 31.12.2016 y 0,7340 a 31.12.2015.

de reducción de la ratio *loan to deposits* (LtD) o depósitos entre créditos del Grupo (desde un 147% a cierre de 2010 a un 105,1% a cierre de 2016). Para el cálculo de la ratio LtD, se computa en el numerador crédito a la clientela neta ajustada por la financiación subvencionada y en el denominador la financiación minorista (T13).

El nivel de financiación en mercado de capitales ha ido minorando en los últimos años. En el año se han producido vencimientos en mercado de capitales por un importe de 4.420 millones de euros. Por contra Banco Sabadell realizó emisiones bajo sus programas por un total de 7.658,5 millones de euros. Concretamente, Banco Sabadell realizó dos emisiones públicas de cédulas hipotecarias a ocho y siete años en junio y en octubre de 2016 por un total de 1.000 millones de euros respectivamente; una ampliación de importe de una cédula hipotecaria existente por importe de 100 millones de euros en el mes de marzo; tres emisiones de cédulas hipotecarias a 8 años por un importe conjunto de 850 millones de euros suscritas íntegramente por el Banco Europeo de Inversiones (BEI); una emisión de obligaciones subordinadas a diez años por importe de 500 millones de euros en el mes de mayo; ocho emisiones de bonos simples a un plazo entre 1 y 3,25 años por importe total de 2.488 millones de euros y once emisiones de bonos estructurados por un total de 220,6 millones de euros y plazos comprendidos entre uno y cinco años. En el primer semestre de 2016 TSB lanzó a mercado una operación de titulización por un importe total contravalorado a euros de 664 millones de euros. (G9 y G10).

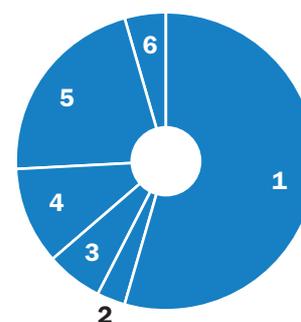
Banco Sabadell ha participado en la subasta de liquidez del BCE a cuatro años con objetivo específico llevada a cabo en el año 2016 (TLTRO II o *targeted longer-term refinancing operations* II) por un importe total a cierre de año de 10.000 millones de euros amortizando al mismo tiempo los 11.000 millones de euros de los que disponía correspondientes a las subastas de la TLTRO de finales de 2014.

La entidad ha mantenido un colchón de liquidez en forma de activos líquidos para hacer frente a eventuales necesidades de liquidez. El 1 de octubre de 2015 entró en vigor el *liquidity coverage ratio* (LCR) o coeficiente de cobertura de liquidez con la aplicación de un período de *phase-in* hasta el 2019. En el año 2016 el mínimo exigible regulatoriamente era del 70%. Todas las unidades de Gestión de Liquidez (UGL) de la entidad han superado holgadamente este mínimo. A nivel de Grupo, la ratio LCR 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) o ratio de financiación estable neta, con fecha prevista de implementación enero 2018, la entidad se ha mantenido de manera estable en niveles superiores al 100%.*



G9 Estructura de financiación 31.12.2016 (en %)

1	Depósitos	69,4
2	Emisiones retail	2,3
3	Repos	6,4
4	Financiación ICO	2,2
5	Mercado mayorista	13,3
6	BCE	6,3



G10 Detalle de emisiones institucionales 31.12.2016 (en %)

1	Cédulas hipotecarias	54,7
2	Deuda Senior	2,8
3	Preferentes + subordinadas	6,2
4	Pagarés ECP + institucionales	10,5
5	Titulizaciones	21,5
6	Deuda avalada	4,3

* Para mayor detalle sobre la gestión de liquidez del Grupo, la estrategia de liquidez y evolución de la liquidez ver el capítulo de "Gestión del riesgo de liquidez"

Mejoras crediticias de las agencias de *rating*.

Calificaciones de las agencias de *rating*

En 2016, las tres agencias que evalúan la calidad crediticia de Banco Sabadell son S&P Global Ratings, Moody's y DBRS (T14). A continuación se detallan los *ratings* actuales y la última fecha en la que se ha hecho alguna publicación reiterando este *rating*.

Con fecha 2 de agosto de 2016, DBRS Ratings Limited afirmó el *rating* de Banco Sabadell de largo plazo en BBB (*high*) así como el de corto plazo en R-1 (*low*). Destaca la fortaleza en el negocio España, la buena integración del negocio de TSB y la capacidad de reducción de los activos problemáticos por encima de la media de sus competidores. La perspectiva se mantiene estable.

Con fecha 2 de noviembre de 2016, S&P Global Ratings mejoró la perspectiva del *rating* de Banco Sabadell a positiva (desde estable) y afirmó el *rating* de largo plazo en BB+, así como el de corto plazo en B. La perspectiva positiva se basa principalmente en la mejora significativa de la calidad de los activos, fortalecimiento de la solvencia y la consolidación de la posición de mercado en España, así como la diversificación geográfica de las diferentes fuentes de ingreso.

Con fecha 1 de diciembre de 2016, Moody's Investor Service comunicó la subida de los *ratings* de Banco Sabadell de depósitos de Baa3/Prime-3 a Baa2/Prime-2 y de deuda *senior* de Ba1 a Baa3. La perspectiva de los *ratings* de depósitos a largo plazo y de deuda *senior* es estable. Esta acción de *rating* refleja, según Moody's Investors Service, la mejora en los fundamentales de Banco Sabadell, principalmente en términos de riesgo, con una disminución sustancial y con una tendencia continuada para el próximo ejercicio de los activos problemáticos.

Durante 2016, Banco Sabadell se ha reunido con las tres agencias. En estas visitas o teleconferencias se han discutido temas como la estrategia del Banco, evolución de TSB, resultados, capital, liquidez, riesgos y calidad crediticia, y gestión de activos problemáticos (T14).

T14

Agencia	Fecha	Largo Plazo	Corto plazo	Perspectiva
DBRS	02.08.2016	BBB (high)	R-1 (low)	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 división de McGraw-Hill Companies, Inc. Con permiso de Standard & Poor's.

(**) Corresponde a deuda senior y depósitos, respectivamente.