

Gestió de la liquiditat

La ràtio ajustada de *loan-to-deposit* el 31 de desembre de 2017 és del 104,3% amb una estructura de finançament detallista equilibrada.

La ràtio LCR (*liquidity coverage ratio*) se situa el 31 de desembre de 2017 en un 168% ex-TSB i en un 295% TSB.

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 disminuït un 1,0% en relació amb el tancament de l'exercici de 2016, i presenten un saldo de 132.096 milions d'euros, respecte d'un saldo de 133.457 milions d'euros al tancament de l'any 2016. L'any 2017 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 2017 el saldo dels comptes a la vista totalitzava 98.020 milions d'euros (+6,5%), en detriment dels dipòsits a termini, que van presentar una caiguda del 19,9%.

Durant el 2017 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 104,3% al tancament de 2017). Per al càlcul de la ràtio LTD es computa en el numerador el crèdit a la clientela net ajustat pel finançament subvencionat i en el denominador el finançament detallista (T13).

	Ex-TSB 2016	Ex-TSB 2017	Total grup 2016	Total grup 2017
Inversió creditícia bruta de clients sense adquisició temporal d'actius	115.640	109.742	150.087	145.323
Fons de provisions per a insolvències i risc de país	(4.835)	(3.646)	(4.921)	(3.727)
Crèdits de mediació	(4.900)	(3.110)	(4.900)	(3.835)
Crèdit net ajustat	105.905	102.986	140.266	137.761
Recursos de clients en el balanç	99.123	97.686	133.457	132.096
Loan-to-deposit ratio (%)	106,8	105,4	105,1	104,3

T13 Loan-to-deposit ratio

El tipus de canvi EUR/GBP aplicat per al balanç és de 0,8872 el 31.12.2017 i de 0,8562 el 31.12.2016.

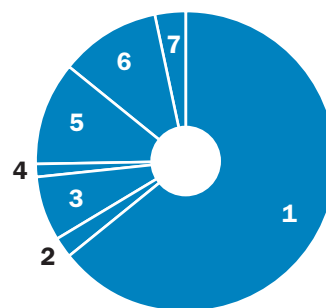
L'entitat ha continuat accedint amb normalitat als mercats de capitals. Durant l'any s'han produït venciments en el mercat de capitals per un import de 3.206 milions d'euros. Per contra, Banc Sabadell ha efectuat emissions públiques per un total de 5.194,6 milions d'euros. Concretament, Banc Sabadell va realitzar una emissió pública de cèdules hipotecàries a deu anys a l'abril per un import de 1.000 milions d'euros que va ser ampliada per 100 milions addicionals el mes d'octubre; una emissió de cèdules hipotecàries a vuit anys per un import de 500 milions d'euros subscrita íntegrament pel Banc Europeu d'Inversions (BEI), i sis emissions de deute sènior a un termini entre dos i cinc anys cadascuna d'elles per un import total de 1.444,6 milions d'euros. Així mateix, durant l'any, s'han fet dues emissions de participacions preferents contingentment convertibles en accions ordinàries del banc (Additional Tier 1). El 18 de maig de 2017, Banc Sabadell va fer la seva emissió inaugural d'Additional Tier 1 per un import de 750 milions d'euros i, posteriorment, el 23 de novembre de 2017 es va fer una segona emissió d'Additional Tier 1 per un import de 400 milions d'euros. Finalment, el 5 de desembre de 2017, Banc Sabadell va fer una emissió de deute sènior per un import de 1.000 milions d'euros a un termini de cinc anys i tres mesos (G9 i G10).

D'altra banda, el 24 de febrer de 2017, l'FCA va aprovar el nou programa de *covered bonds* de TSB amb un límit màxim d'emissió de 5.000 milions de lliures. El 7 de desembre de 2017, TSB va fer la seva primera emissió inaugural de *covered bonds* llançant al mercat institucional una operació a cinc anys per un import de 500 milions de lliures amb un cupó de £ Libor 3 mesos + 24 pbs.

El 2017 Banc Sabadell ha participat en l'última subhasta de liquiditat del BCE a quatre anys amb objectiu específic (TLTRO II o *targeted longer-term refinancing operations* II), duta a terme el mes de març per un import de 10.500 milions d'euros, i s'ha sumat als 10.000 milions d'euros presos l'any anterior sota aquest mateix esquema.

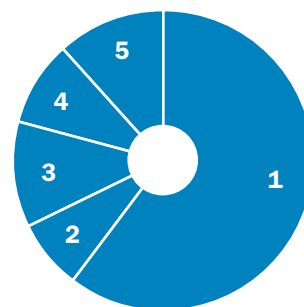
D'altra banda, el Banc d'Anglaterra també va posar en marxa el 2016 un paquet de mesures de suport al creixement econòmic. Aquest paquet inclou una reducció del *bank base rate* i la introducció del *term funding scheme* (TFS), un programa d'incentivació del crèdit, posat en marxa el mes d'agost de 2016 pel Banc d'Anglaterra, mitjançant el qual els bancs anglesos poden fer disposicions a quatre anys aportant col·lateral elegible com a contraprestació. TSB, com a membre de l'Sterling Monetary Framework (SMF), ha fet ús del TFS al llarg de 2017, amb un import disposat de 6.334 milions d'euros al tancament de 2017.

L'entitat ha mantingut un coixí de liquiditat en forma d'actius líquids per afrontar eventuais 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 *phase-in* fins al 2018. L'any 2017 el mínim exigible reguladorament era del 80%. 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



G9
Estructura de finançament
31.12.2017 (en %)

1	Dipòsits	64,3
2	Emissions <i>retail</i>	2,1
3	Repos	7,2
4	Finançament ICO	1,2
5	Mercat majorista	11,1
6	BCE	10,9
7	Bank of England	3,2



G10
Detall d'emissions institucionals
31.12.2017 (en %)

1	Cèdules hipotecàries	60,4
2	Deute sènior	7,6
3	Preferents + subordinades	11,3
4	Pagarés ECP + institucionals	9,2
5	Titulitzacions	11,5

estable net, encara es troba en fase d'estudi i definició final, malgrat que la data prevista d'implementació era el gener de 2018, i, de la mateixa manera que amb la ràtio LCR, està previst un període d'aplicació gradual. Tanmateix, l'entitat s'ha mantingut de manera estable en nivells superiors al 100%.

Qualificacions de les agències de ràting

El banc torna a assolir el nivell d'*investment grade*.

El 2017, les tres agències que avaluen la qualitat creditícia de Banc Sabadell són S&P Global Ratings, Moody's i DBRS. A continuació, es detallen els ràtings actuals i l'última data en què s'ha fet alguna publicació reiterant aquest ràting.

El 27 de juny de 2017, S&P Global Ratings va pujar la qualificació creditícia de Banc Sabadell a llarg termini a BBB- des de BB+ i a curt termini a A-3 des de B, mantenint la perspectiva positiva. Amb aquesta pujada de ràting, Banc Sabadell torna a assolir el nivell d'*investment grade*. S&P Global Ratings ha valorat per a aquesta pujada que Banc Sabadell ha continuat enfortint la seva solvència i que continua progressant en l'evacuació de riscos del seu balanç. A més a més, S&P Global Ratings ha incrementat el ràting del deute subordinat i de les accions preferents de Banc Sabadell en dos esglaons, i l'ha situat en BB i B, respectivament.

El 23 de novembre de 2017, Moody's Investors Service (Moody's) va confirmar el ràting de dipòsits a llarg termini de Banc Sabadell de Baa2 amb perspectiva estable i el de deute sènior a llarg termini de Baa3 amb perspectiva positiva. L'agència valora la millora del risc de crèdit malgrat l'elevat volum d'actius problemàtics, la millora en la capacitat d'absorció de pèrdues durant l'exercici i l'adequada liquiditat tenint en compte la situació política de Catalunya.

El 21 de desembre de 2017, DBRS va confirmar el ràting de Banc Sabadell, mantenint-se en BBB (*high*) a llarg termini i en R-1 (*low*) a curt termini amb perspectiva estable. L'agència destaca el creixement dels ingressos *core* tot i la contínua pressió dels baixos tipus d'interès, la reducció dels actius problemàtics, encara que continuen en nivells elevats si es compara amb la mitjana europea, i la sòlida posició financera emparada en els seus clients d'Espanya i el Regne Unit. A més, valora el bon nivell de capital gràcies a la millora en la generació de capital intern i la recent emissió d'instruments de capital.

Al llarg de 2017, 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, la qualitat creditícia i la gestió d'actius problemàtics (T14).

Agència	Data	Llarg termini	Curt termini	Perspectiva
DBRS	21.12.2017	BBB (<i>high</i>)	R-1 (<i>low</i>)	Estable
S&P Global Rating	27.06.2017	BBB-	A-3	Positiva
Moody's (*)	23.11.2017	Baa3 / Baa2	P-3 / P-2	Positiva/Estable

T14 Qualificacions de les agències de ràting

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