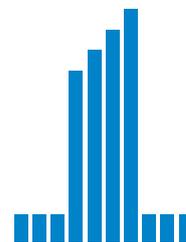








<b>4</b>	<b>Carta del presidente</b>
<b>8</b>	<b>Magnitudes relevantes de 2017</b>
<b>12</b>	<b>Grupo Banco Sabadell</b>
13	Banco Sabadell
16	Gobierno corporativo
22	Claves del ejercicio de 2017 y Plan 2020
29	La acción de Banco Sabadell y los accionistas
31	El cliente
43	Equipo humano
48	Responsabilidad social corporativa
<b>54</b>	<b>Entorno económico, sectorial y regulatorio</b>
<b>64</b>	<b>Información financiera del Grupo Banco Sabadell</b>
65	Principales magnitudes en 2017
66	Resultados del ejercicio
72	Evolución del balance
79	Gestión de la liquidez
82	Gestión del capital
<b>88</b>	<b>Negocios</b>
89	Banca Comercial
102	Mercados y Banca Privada
110	Reino Unido
114	Corporate & Investment Banking
119	Otras geografías
122	Transformación de Activos
<b>128</b>	<b>Gestión del riesgo</b>
129	Hitos del ejercicio
131	Principales riesgos del marco estratégico de riesgos
<b>160</b>	<b>Mapa de ruta de la información publicada</b>
<b>162</b>	<b>Información legal</b>
163	Informe de auditoría
174	Cuentas anuales
397	Informe de gestión
<b>450</b>	<b>Contacto</b>



Josep Olu Creus, presidente

Distinguidos/as accionistas:

El ejercicio 2017 se ha caracterizado por la positiva evolución del negocio ordinario junto a la adecuada gestión de los diferenciales de clientes, el control de los costes de explotación recurrentes y la continua reducción de los activos problemáticos. El Grupo Banco Sabadell ha cerrado el ejercicio de 2017 con un beneficio neto de 801,5 millones de euros, cifra un 12,8% superior a la del año anterior, en línea con los objetivos fijados para el período.

El ejercicio ha estado marcado por acontecimientos geopolíticos importantes. El año se inició con el cambio de gobierno en Estados Unidos y posteriormente el foco se situó en Europa, con el inicio de las negociaciones del Brexit y las elecciones en Francia, Reino Unido y Alemania. El fortalecimiento de la economía global y una inflación superior a la de años anteriores han contribuido a que los bancos centrales de las principales economías hayan dado pasos, incipientes en el caso del Banco Central Europeo, hacia la normalización monetaria. En este escenario, los mercados financieros han mantenido un buen comportamiento en un contexto de elevada complacencia. Los mercados seguirán expuestos a los desenlaces de los acontecimientos como el Brexit, Estados Unidos y el NAFTA, aunque con perspectivas más claras.

El crecimiento de la actividad económica a nivel global ha pasado a ser más robusto y a estar más sincronizado en las principales economías desarrolladas a lo largo del año. En la zona euro, la economía ha registrado tasas de crecimiento significativas. La economía británica, por su parte, se ha beneficiado de un entorno económico global favorable y ello ha contribuido a paliar los efectos económicos asociados a la incertidumbre del Brexit. Reino Unido ha crecido cerca del 2% en el conjunto de 2017, una tasa similar a la del año anterior. Asimismo, la tasa de paro se ha situado en mínimos de los últimos 42 años.

La economía española ha vuelto a mostrar un importante dinamismo, con un crecimiento superior al 3% por tercer año consecutivo. La actividad se ha vuelto a beneficiar de unas favorables condiciones de financiación y también de la mejor situación financiera de los agentes privados. La incertidumbre política de octubre ha tenido un impacto limitado y temporal en la actividad. El mercado laboral se está beneficiando de la buena coyuntura económica, de forma que la tasa de paro se ha situado en mínimos desde finales de 2008.

El sistema bancario europeo, por su parte, ha fortalecido su solvencia, mejorado la calidad de los activos y aumentado la rentabilidad en 2017. A lo largo del año, el Mecanismo Único de Supervisión ha seguido consolidándose como supervisor con altos estándares regulatorios, ajustados a las mejores prácticas internacionales.

Durante el ejercicio de 2017, los ingresos del negocio bancario del Grupo han incrementado un 5,5% respecto al año anterior a perímetro constante. El margen de clientes mantiene su fortaleza en el 2,8% como resultado de la intensa gestión

comercial. El margen de intereses ha crecido en términos interanuales y comparables un 4,9%, un 2,9% excluyendo TSB. Los ingresos por comisiones han tenido un comportamiento destacado, han crecido un 7,4% a tipo constante en el último año.

La buena gestión proactiva de los costes ha permitido una contención de los costes recurrentes. El incremento interanual corresponde principalmente a los costes extraordinarios de tecnología de TSB. La ratio de eficiencia del Grupo se ha situado en el 50% a cierre de ejercicio, en línea con los objetivos establecidos.

La ratio de morosidad ha continuado descendiendo hasta situarse en el 5,1% a 31 de diciembre de 2017, mejorando así la ratio en comparación con el año anterior.

Durante este año se han realizado con éxito diversas operaciones corporativas y la aportación de los beneficios extraordinarios generados por las mismas ha sido destinada a incrementar el nivel de cobertura de los activos problemáticos que ha alcanzado el 49,8% a cierre de año, y el 54,7% proforma tras la implementación de IFRS9.

Banco Sabadell ha cerrado el ejercicio con una fuerte posición de capital, con una ratio Common Equity Tier 1 en términos *fully-loaded* del 12,8%. Tras la implementación de IFRS9, la ratio Common Equity Tier 1 *fully-loaded pro-forma* ascenderá a 12,0%.

La actividad comercial ha tenido un comportamiento muy satisfactorio a lo largo del año y los volúmenes de crédito vivo han aumentado en un entorno de elevada competencia. El crédito vivo del Grupo ha crecido un 4,6% interanual a perímetro comparable, motivado por una fuerte actividad en pymes, y la captación de empresas y particulares ha sido intensa. Este aumento de clientes se produce, además, con una calidad de servicio que supera la media del sector. Banco Sabadell mejora la cuota de mercado de los diferentes productos en España y consolida el liderazgo en experiencia de cliente en pymes y grandes empresas.

Los recursos de clientes evolucionaron de forma positiva en el ejercicio, y han crecido, tanto dentro como fuera de balance, un 5,0% interanual a perímetro constante.

El resultado del firme compromiso de Banco Sabadell con la transformación digital se manifiesta en las diversas iniciativas desarrolladas en el modelo de distribución, la simplificación de los procesos comerciales y operativos con los clientes, el desarrollo de nuevas capacidades en la oferta digital para proporcionar la mejor experiencia de usuario y la generación de valor a los clientes, así como la mejora de la toma de decisiones de negocio.

En el Reino Unido, el objetivo fundamental ha sido desarrollar y desplegar la nueva plataforma bancaria de TSB. En noviembre de 2017, TSB presentó su nueva plataforma, siendo así el primer banco en Reino Unido con una plataforma vanguardista y adaptada a los desafíos de la era digital. El posicionamiento de TSB será diferencial tras la migración. La nueva plataforma permitirá a TSB ganar autonomía tecnológica y potenciar nuevos negocios y constituye un elemento esencial para la generación de valor para la franquicia y el accionista.

En México la actividad, tanto en banca corporativa como en banca de empresas, ha superado las expectativas fijadas para este ejercicio. A comienzos del mes de noviembre, Banco Sabadell anunció la puesta en marcha a partir de este mes de enero de 2018 de su negocio de banca de particulares en México, con un modelo cien por cien digital que abre nuevas perspectivas de desarrollo de negocio en el país y con el objetivo de seguir contribuyendo en la creación de valor de la franquicia.

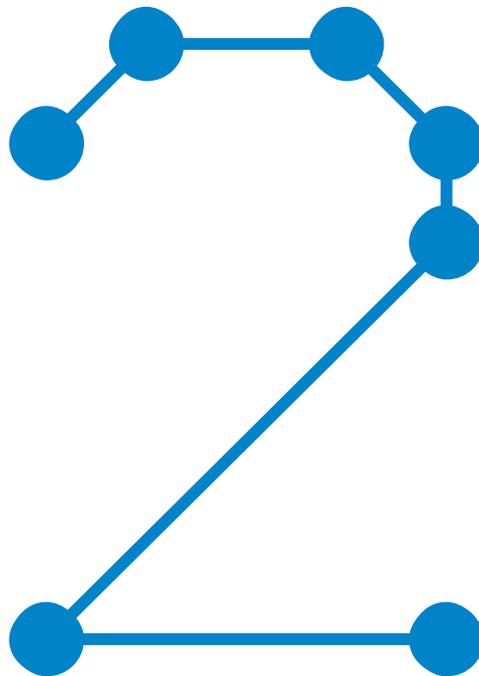
El mercado ha reconocido los buenos resultados de la gestión realizada por el Banco en 2017, y muestra de ello es la subida de *rating* por parte de las agencias de calificación a *Investment grade* y el buen comportamiento de la acción en el año. Se ha alcanzado la primera posición en el *ranking* de experiencia de cliente de pymes y grandes empresas y TSB ha sido premiado en los 2017 Banking Technology Awards.

La propuesta de distribución del dividendo con cargo al beneficio neto del ejercicio 2017 que se propone a la Junta General de Accionistas, es de 0,07 euros por acción en efectivo, lo que supone un aumento del *payout* hasta el 49%, desde el 40% en 2016. El dividendo de 0,07 euros por acción incluye los 0,02 euros por acción que se pagaron como dividendo a cuenta en diciembre 2017, así como un dividendo complementario en efectivo de 0,05 euros por acción, que se abonará una vez haya sido aprobado por la Junta General.

Como consecuencia de los objetivos alcanzados en 2017, el Banco se sitúa en una posición sólida para encarar el Plan Director 2018-2020. El nuevo plan tiene como objetivo mejorar la rentabilidad de la entidad, asegurando la sostenibilidad del negocio y la generación de valor para nuestros accionistas. Para conseguir los objetivos de los próximos años, contamos con la contribución diaria, dedicación y profesionalidad del equipo de empleados, lo que nos permite afrontar con ilusión los nuevos retos que nos depara el futuro y afirmar Banco Sabadell como una de las entidades financieras constitutivas del núcleo financiero español.

**Josep Olliu**  
Presidente

## Magnitudes relevantes de 2017



## Datos clave

Beneficio atribuido al Grupo

**801,5** €M

Margen bruto

**5.737** €M

Crédito a clientes

**147.325** €M

**+13%**

Payout  
**49%**

La ratio de morosidad<sup>1</sup>  
desciende hasta

**5,1%**

Ratio de cobertura de activos  
problemáticos<sup>3</sup>

**54,7%**

CET1 (fully loaded)<sup>2</sup>

**12%**

## Clientes

En millones

**+1,7%**  
2017/2016

**12,1**

Oficinas

**-10,7%**  
2017/2016

**2.473**

Nivel de calidad de servicio

Net promoter score (NPS)<sup>4</sup>

Evolución del índice de calidad de Sabadell  
respecto al sector

	2017	Ranking
Grandes empresas (facturación >5 €M)	34%	1°
Pymes (facturación <5 €M)	19%	1°
Banca personal	29%	2°
Banca minorista	5%	4°

Sabadell amplía su diferencial de  
calidad respecto al sector situándose  
en primera posición en experiencia  
cliente para grandes empresas y pymes

## Accionistas

**235.130**

**0,07€**



Dividendo  
propuesto 100%  
en efectivo

Rentabilidad  
por dividendo tras  
su aprobación del  
**4,2%**

## Empleados

**25.845**

**89%**  
recibieron formación  
durante el año



**55,6%**



**44,4%**

El 34,6% de los directivos son mujeres

1 Incluye riesgo contingente. Los préstamos fallidos de Sabadell ex-TSB, los activos adjudicados y los NPA incluyen el 20% de la exposición problemática incluida en el EPA, riesgo que Sabadell asume de acuerdo con el protocolo de EPA.

2 Datos pro forma post IFRS9.

3 Dato pro forma post IFRS9; incluye riesgo contingente; los préstamos fallidos de Sabadell ex-TSB, los activos adjudicados y los NPA incluyen el 20% de la exposición problemática incluida en el EPA, riesgo que Sabadell asume de acuerdo con el protocolo de EPA. Excluye las provisiones por las cláusulas suelo.

4 Estudio benchmark NPS de Accenture. NPS se basa en la pregunta "En una escala de 0 a 10 donde 0 es "nada probable" y 10 es "definitivamente lo recomendaría". ¿En qué grado recomendaría usted a Banco Sabadell a un familiar o un amigo?". NPS es el porcentaje de clientes que puntúan 9-10 después de restar los que responden entre 0-6. Incluye entidades comparables al Grupo. Datos a último mes disponible.

## Transformación digital y comercial

Los clientes digitales han aumentado en el año 2017 un 10% hasta los 4,4M de clientes

Este es el resultado de nuestro firme compromiso con la transformación digital

### 4,4M

(+10% YoY)  
Clientes digitales Grupo

### 3,3M

(+17% YoY)  
Clientes móvil Grupo

### 88%

(+2pp YoY) Operaciones fuera de la oficina de España

### 20%

(+1pp YoY) Ventas digitales en España

### 59%

(+9pp YoY) Ventas digitales en Reino Unido

### 26.725

(+68% YoY) Ventas digitales de financiación consumo en España

### 35M

(+19% YoY) Tráfico mensual en web/móvil en España

### 14%

Cuota de registros para Bizum en España

### 332.000

(+108% YoY) Descargas Sabadell Wallet en España

## Banco Sabadell vuelve a alcanzar el nivel de *Investment grade*.

### Grupo Banco Sabadell

Presencia mundial

Inversión crediticia por geografía

España

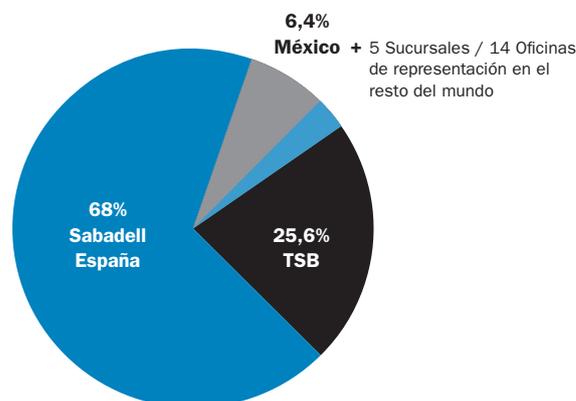
**Sabadell**

Reino Unido

**TSB**

México

**Sabadell Capital**



### Datos financieros

Sólida posición de capital y solvencia

	Millones de euros	2017/2016
<b>Balance</b>		
Activos totales en balance	221.348	4,2
Créditos a clientes	147.325	-1,8
Recursos gestionados	204.420	1,4
Recursos propios	13.426	3,9
<b>Resultados</b>		
Ingresos negocio bancario (datos comparables) <sup>5</sup>	5.025,8	5,5
Beneficio atribuido al Grupo	801,5	12,8
<b>Riesgos</b>		
Riesgos dudosos	7.925	-18,7
Ratio de cobertura de activos problemáticos (%) <sup>6</sup>	49,8	
<b>Solvencia (%)</b>		
CET1 <i>phase-in</i>	13,4	
CET1 <i>fully loaded</i>	12,8	
<b>Liquidez (%)</b>		
Ratio de créditos sobre depósitos (LTD)	104,3	

### Certificaciones de calidad



MADRID EXCELENTE



CERTIFICACIÓN ISO 14001



CERTIFICACIÓN ISO 9001



EXCELENCIA EUROPEA EFQM

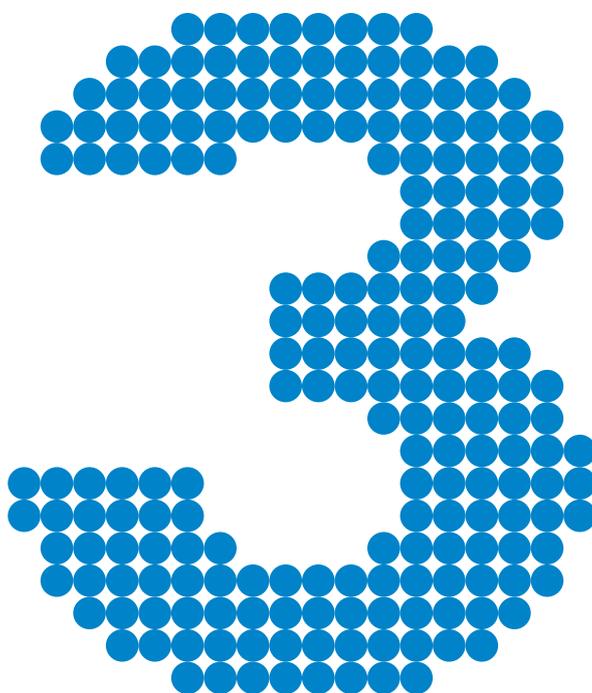
<sup>5</sup> Margen de intereses y comisiones; calculado sobre bases homogéneas asumiendo tipo de cambio constante y excluyendo Sabadell United Bank.

<sup>6</sup> Dato pre IFRS9; excluye las provisiones por cláusulas suelo.



# Grupo Banco Sabadell

13	Banco Sabadell
16	Gobierno corporativo
22	Claves del ejercicio de 2017 y Plan 2020
29	La acción de Banco Sabadell y los accionistas
31	El cliente
43	Equipo humano
48	Responsabilidad social corporativa



## Banqueros desde 1881.

Fundado hace 136 años, Banco Sabadell es hoy una empresa del IBEX 35 y un grupo bancario internacional con una red de 2.473 oficinas y más de 12,1 millones de clientes. Banco Sabadell es hoy una de las principales entidades del sistema financiero español y ocupa una posición destacada en el mercado de banca personal y de empresas.

Con un equipo humano joven y bien preparado, dotado de los recursos tecnológicos y comerciales adaptados a las necesidades actuales de mercado, el modelo de gestión de Banco Sabadell se enfoca en ser el banco principal de sus clientes, con una relación de largo plazo basada en la calidad y en el compromiso.

Construyendo relaciones duraderas y rentables, Banco Sabadell acompaña al cliente en todo su ciclo de vida financiero, con propuestas y uso de canales adecuados a sus necesidades y con una oferta global de productos y servicios que potencian la relación a largo plazo, de acuerdo con criterios profesionales, éticos y transparentes.

Asimismo, Banco Sabadell ha mostrado ser una entidad ágil y enfocada al cliente, que adapta su modelo de negocio a las distintas necesidades de mercado mediante el uso de diferentes marcas y líneas de negocios que representan propuestas de valor diferenciadas.

Las líneas estratégicas de Banco Sabadell se han fijado tradicionalmente en planes de negocio trienales. Sin embargo, el ejercicio 2017 ha representado un año de transición en el que el Banco ha priorizado desarrollar la última fase de la migración tecnológica de TSB, así como mejorar sus resultados con el fin de sentar unas bases sólidas de cara al nuevo plan de negocio trienal 2018-2020.

Culminar con éxito el proceso de migración tecnológica de TSB a una plataforma autónoma y de nueva creación permitirá a este responder de forma más rápida y eficaz a las necesidades del cliente, así como expandirse en nuevas líneas de negocio, como en la banca de empresas en el Reino Unido. En definitiva, mejorar la experiencia de cliente, que es una palanca de diferenciación competitiva, a la vez que se lograrán importantes sinergias.

Asimismo, en el 2017 Banco Sabadell se ha focalizado en mejorar sus resultados. Para ello, el Banco se ha centrado en la generación de actividad comercial, protegiendo márgenes e incrementando comisiones, y en la consolidación de su negocio en mercados *core*: España y el Reino Unido. En este sentido, durante el 2017 el Banco ha cerrado la venta de Sabadell United Bank, su filial en Florida, por un importe de 1.025 millones de dólares.

Adicionalmente, Banco Sabadell, siguiendo la senda positiva de años previos, ha continuado mejorando su calidad crediticia. Esto se hace visible en la reducción de

activos improductivos, los cuales se han reducido en cerca de 3,5 miles de millones de euros (incluye 1.252 millones de euros de activos problemáticos del *carved out* de la nueva línea de negocio Solvia Desarrollos Inmobiliarios), así como en la ratio de morosidad, la cual se sitúa en torno al 5%. Paralelamente, cabe destacar que durante este año el Banco ha sido capaz de reforzar su solvencia y ha conseguido una ratio de capital CET1 *fully-loaded* cerca del 13%.

La mejora de los resultados, calidad crediticia y solvencia del Banco durante el ejercicio 2017, ha tenido una muy buena recepción por parte del mercado. Esto se ve reflejado en el hecho de que este año Banco Sabadell tenga *rating* de grado de inversión por parte de tres agencias de calificación crediticia: Standard & Poor's, Moody's y DBRS.

Finalmente, cabe destacar que Banco Sabadell ha continuado liderando la transformación digital y acelerando su transformación comercial con el objetivo de mejorar la excelente experiencia de cliente que siempre le ha caracterizado.

## Evolución histórica y adquisiciones

En 2017, Banco Sabadell ha priorizado el fortalecimiento de sus resultados con el objetivo de sentar unas bases sólidas para el nuevo plan de negocio trienal de 2018-2020.

### G1 Principales hitos de Banco Sabadell

Un grupo de 127 empresarios y comerciantes de Sabadell fundan el Banco con el propósito de financiar la industria local.	Adquisición del grupo NatWest España y del Banco de Asturias.	Éxito en la puja por Banco Atlántico.	Adquisición de Banco Urquijo.	Adquisición del negocio de banca privada de BBVA en Miami (EEUU). Venta del 50% del negocio de seguros.	Oferta pública de adquisición por el 100% del capital social de Banco Guipuzcoano.	Adquisición de Banco CAM.	Inicio de operaciones en México.	Venta de Sabadell United Bank (EEUU).
<b>1881</b>	<b>1996</b>	<b>2003</b>	<b>2006</b>	<b>2008</b>	<b>2010</b>	<b>2012</b>	<b>2014</b>	<b>2017</b>
<b>1965</b>	<b>2001</b>	<b>2004</b>	<b>2007</b>	<b>2009</b>	<b>2011</b>	<b>2013</b>	<b>2015</b>	
Comienza la expansión de oficinas en forma de "mancha de aceite".	Banco Sabadell sale a bolsa. Adquisición de Banco Herrero.	Incremento de capital y entrada en el IBEX-35. Integración tecnológico-operativa de Banco Atlántico.	Adquisición de TransAtlantic Bank (EEUU).	Adquisición de Mellon United National Bank.	Adquisición de activos y pasivos de Lydian Private Bank (Florida) y anuncio de la adjudicación de Banco CAM.	Adquisición de la red de Caixa Penèdes, Banco Gallego y del negocio español de Lloyds Banking Group.	Adquisición TSB. Obtención de licencia bancaria en México.	

En millones de euros

	<b>2007</b>	<b>2010</b>	<b>2017</b>	<b>2017/2007</b>
Activos	76.776	97.099	221.348	<b>X 2,9</b>
Inversión (*)	63.165	73.058	145.323	<b>X 2,3</b>
Depósitos (**)	34.717	49.374	132.096	<b>X 3,8</b>
Oficinas	1.249	1.467	2.473	<b>X 2,0</b>
Empleados	10.234	10.777	25.845	<b>X 2,5</b>

El tipo de cambio EUR/GBP aplicado para el balance es del 0,8872 a 31.12.2017.

(\*) Inversión crediticia bruta sin repos.

(\*\*) Recursos de clientes en balance.

**T1** Evolución de las principales magnitudes de Banco Sabadell

A día de hoy, Banco Sabadell está presente en diecinueve países a través de sucursales, oficinas de representación, filiales y participadas, lo que representa un 32% del crédito total fuera de España (G2).

G2 Banco Sabadell en el mundo



● **Filiales y participadas**

- Andorra
- Bogotá (Colombia)
- México DF (México)
- Londres (Reino Unido)

● **Sucursales**

- Miami (EEUU)
- París (Francia)
- Casablanca (Marruecos)
- Londres (Reino Unido)

● **Oficinas de representación**

- Alger (Argelia)
- São Paulo (Brasil)
- Pekín (China)

- Shanghái (China)
- Bogotá (Colombia)
- Dubái (EAU)
- Nueva York (EEUU)
- Nueva Delhi (India)

- Varsovia (Polonia)
- Lima (Perú)
- Santo Domingo (RD)
- Singapur (Singapur)
- Estambul (Turquía)
- Caracas (Venezuela)



Jaime Guardiola Romojaro, consejero delegado

## Consejo de Administración

### **Presidente**

Josep Oliu Creus (E)

### **Vicepresidente**

José Javier Echenique Landiribar (I)

### **Consejero delegado**

Jaime Guardiola Romojaro (E)

### **Consejero director general**

José Luis Negro Rodríguez (E)

### **Consejeros**

Anthony Frank Elliott Ball (I)

Aurora Catá Sala (I)

Pedro Fontana García (I)

M. Teresa Garcia-Milà Lloveras (IC)

George Donald Johnston (I)

José Manuel Lara García (Ex)

David Martínez Guzmán (D)

José Manuel Martínez Martínez (I)

José Ramón Martínez Sufrategui (I)

Manuel Valls Morató (I)

David Vegara Figueras (I)

### **Secretario no consejero**

Miquel Roca i Junyent

### **Vicesecretaria no consejera**

María José García Beato

## Comisiones delegadas del Consejo

### **Comisión Ejecutiva**

Josep Oliu Creus (P) (E)

José Javier Echenique Landiribar (I)

Jaime Guardiola Romojaro (E)

José Manuel Martínez Martínez (I)

José Luis Negro Rodríguez (E)

María José García Beato (S)

### **Comisión de Auditoría y Control**

Manuel Valls Morató (P) (I)

Pedro Fontana García (I)

M. Teresa Garcia-Milà Lloveras (IC)

José Manuel Lara García (Ex)

José Ramón Martínez Sufrategui (I)

Miquel Roca i Junyent (S)

### **Comisión de Nombramientos**

Aurora Catá Sala (P) (I)

Anthony Frank Elliott Ball (I)

Pedro Fontana García (I)

M. Teresa Garcia-Milà Lloveras (IC)

Miquel Roca i Junyent (S)

### **Comisión de Retribuciones**

Aurora Catá Sala (P) (I)

Anthony Frank Elliott Ball (I)

M. Teresa Garcia-Milà Lloveras (IC)

George Donald Johnston (I)

María José García Beato (S)

### **Comisión de Riesgos**

David Vegara Figueras (P) (I)

M. Teresa Garcia-Milà Lloveras (IC)

George Donald Johnston (I)

Manuel Valls Morató (I)

María José García Beato (S)

## Dirección General

### **Presidente**

Josep Oliu Creus

### **Consejero delegado**

Jaime Guardiola Romojaro

### **Consejero director general**

José Luis Negro Rodríguez

### **Secretaria general**

María José García Beato

### **Director general Financiero**

Tomás Varela Muiña

### **Director general de Operaciones, Organización y Recursos**

Miguel Montes Güell

### **Director general de Banca Comercial**

Carlos Ventura Santamans

### **Director general adjunto de Gestión de Riesgos**

Rafael García Nauffal

### **Director general adjunto Banca Privada y Asset Management**

Ramón de la Riva Reina

### **Director general adjunto de Transformación de Activos y Participadas Industriales e Inmobiliarias**

Enric Rovira Masachs

### **Director general adjunto de Transformación de Negocio y Marketing**

Manuel Tresánchez Montaner

### **Director general adjunto de Corporate & Investment Banking**

José Nieto de la Cierva

### **Director general adjunto y Consejero delegado TSB**

Paul Pester

### **Director general adjunto Dirección Financiera TSB**

Ralph Coates

## Subdirecciones generales

### Direcciones Corporativas

#### Auditoría Interna

Nuria Lázaro Rubio

#### Operaciones Corporativas

Joan M. Grumé Sierra

#### Control de Riesgos

Joaquín Pascual Cañero

#### Asesoría Jurídica

Gonzalo Baretino Coloma

#### Cumplimiento Normativo

Federico Rodríguez Castillo

#### Gestión Financiera Global y CFO España

Sergio Palavecino Tomé

#### Control Financiero Global

Anna Bach Portero

#### Chief Economist

Sofía Rodríguez Rico

#### Recursos Humanos

Conchita Álvarez Hernández

#### Organización y Servicios

Adrià Galian Valldeneu

#### Global IT y Operaciones

Rüdiger Schmidt

#### Transformación de Riesgos

Xavier Comerma Carbonell

#### Chief Analytics Officer

Alfonso Ayuso Calle

## Direcciones de Negocio

### Banca Comercial

*Bancaseguros*

Silvia Ávila Rivero

*Productos y Distribución*

Albert Figueras Moreno

*Negocios Institucionales*

Blanca Montero Corominas

*Sabadell Consumer Finance*

Miquel Costa Sampere

*Dirección Territorial Cataluña*

Luis Buil Vall

*Dirección Territorial Centro*

Eduardo Currás de Don Pablos

*Dirección Territorial Este*

Jaime Matas Vallverdú

*Dirección Territorial Noroeste*

Pablo Junceda Moreno

*Dirección Territorial Norte*

Pedro E. Sánchez Sologaistua

*Dirección Territorial Sur*

Juan Krauel Alonso

### Mercados y Banca Privada

*Asset Management y Análisis*

Cirus Andreu Cabot

*Contratación y Custodia*

Javier Benzo Perea

*Sabadell Urquijo Banca Privada*

Pedro Dañobeitia Canales

*Tesorería y Mercado de Capitales*

Guillermo Monroy Pérez

### Corporate & Investment Banking

*Banca corporativa EMEA*

Ana Ribalta Roig

*Corporate America & Asia y SIB*

Maurici Lladó Vila

*Financiación Estructurada*

David Noguera Ballús

### México

Francesc Noguera Gili

### Transformación de Activos y Participadas Industriales e Inmobiliarias

*Real Estate y Mercados*

*Institucionales*

Jaume Oliu Barton

*Solvía*

Javier García del Río

# Consejo de Administración

Salvo en las materias reservadas a la competencia de la Junta General, el Consejo de Administración es el máximo órgano de decisión de la entidad al tener encomendada, legal y estatutariamente, la administración y la representación de la entidad. El Consejo de Administración se configura básicamente como un instrumento de supervisión y control, delegando la gestión de los negocios ordinarios a favor de los órganos ejecutivos y del equipo de dirección.

El Consejo de Administración se rige por normas de gobierno definidas y transparentes, en particular por los Estatutos Sociales y el Reglamento del Consejo de Administración, y cumple con las mejores prácticas de buen gobierno corporativo.\*

El Consejo de Administración de Banco de Sabadell, S.A. tiene una composición diversa y eficiente. Cuenta con una dimensión adecuada para desempeñar eficazmente sus funciones con profundidad y contraste de opiniones, lo que permite lograr un funcionamiento de calidad, eficaz y participativo. Su composición reúne la necesaria variedad de habilidades, conocimientos y experiencias profesionales, al contar con miembros con conocimiento del Grupo, de la banca, de auditoría y del sector financiero en general, y experiencia internacional y empresarial, todo ello en sectores relevantes para la actividad del Banco.

La composición del Consejo de Administración guarda un adecuado equilibrio entre las diferentes categorías de consejero que lo forman. En beneficio de la función general de supervisión que constituye la misión del Consejo de Administración, este ha incorporado en su seno una proporción óptima entre Consejeros externos y ejecutivos: los Consejeros externos constituyen una amplia mayoría, mientras que los Consejeros independientes cuentan con peso suficiente en el Consejo para defender adecuadamente los intereses de los accionistas minoritarios

de acuerdo con las normas de buen gobierno. En 2017 el Consejo de Administración ha reforzado la posición de los Consejeros independientes en el seno del Consejo y de las Comisiones delegadas (G3).

El Consejo de Administración estaba formado, a 31 de diciembre de 2017 por quince miembros: tres Consejeros ejecutivos y doce no ejecutivos, diez de ellos independientes, uno dominical y uno externo. Durante el ejercicio 2017 se han incorporado al Consejo de Administración los Consejeros independientes D. Manuel Valls Morató, D. Anthony Frank Elliott Ball, D. George Donald Johnston y D. Pedro Fontana García y han causado baja el Consejero dominical D. António Vítor Martins Monteiro, el Consejero independiente D. Joan Llonch Andreu y el Consejero externo D. Joaquín Folch-Rusiñol Corachán.

A finales de 2017, el Consejo de Administración del Banco acordó trasladar su domicilio social a la ciudad de Alicante, decisión adoptada para proteger los intereses de nuestros clientes, accionistas y empleados y que implica que el Banco continuará desarrollando con absoluta normalidad su actividad al servicio de las empresas y las familias en todos los territorios en los que está presente bajo la supervisión del Banco Central Europeo y la regulación de la Autoridad Bancaria Europea.

## G3 Gobierno corporativo Composición del Consejo de Administración

### Diversidad de perfiles y experiencia

20% Internacionales

13% Mujeres

66% Independientes

### Cumplimiento de los más altos estándares de calidad, entre otros

Formación continua

Evaluación por un  
consultor externo

Evaluación continuada de la  
idoneidad de los miembros  
del Consejo de Administración



\* Véase Estatutos del Banco, el Reglamento del Consejo de Administración y el Informe Anual de Gobierno Corporativo en la web del Banco.

# Comisiones delegadas del Consejo

Actualmente, existen cinco Comisiones delegadas en funcionamiento en las cuales el Consejo de Administración delega sus funciones haciendo uso de las facultades que se le confieren estatutariamente y a las que acuden, asimismo, miembros de la Dirección General.

## Comisión Ejecutiva

La Comisión Ejecutiva está formada por cinco Consejeros, siendo el Presidente del Consejo de Administración el Presidente de la Comisión, con una composición por categorías similar a la del propio Consejo. Le corresponde la adopción de todos los acuerdos y las decisiones en el ámbito de las facultades que le hubieren sido otorgados por el Consejo de Administración y el seguimiento de la actividad ordinaria del Banco, debiendo informar de las decisiones adoptadas en sus reuniones al Consejo de Administración, sin perjuicio de las demás funciones que le atribuyan los Estatutos Sociales y el Reglamento del Consejo de Administración.

Nombre	Cargo	Categoría
Josep Oliu Creus	Presidente	Ejecutivo
José Javier Echenique Landiribar	Vocal	Independiente
Jaime Guardiola Romojaro	Vocal	Ejecutivo
José Manuel Martínez Martínez	Vocal	Independiente
José Luis Negro Rodríguez	Vocal	Ejecutivo
María José García Beato	Secretaria no Consejera	

## Comisión de Auditoría y Control

La Comisión de Auditoría y Control, formada por cinco Consejeros no ejecutivos, cuatro de los cuales son Consejeros independientes, se reúne como mínimo trimestralmente y tiene como objetivo principal supervisar la eficacia del control interno del Banco, la auditoría interna y los sistemas de gestión de riesgos, supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera regulada, informar de las cuentas anuales y semestrales del Banco, las relaciones con los auditores externos, así como asegurar que se tomen las medidas oportunas frente a conductas o métodos que pudieran resultar incorrectos. También vela porque las medidas, políticas y estrategias definidas en el Consejo de Administración sean debidamente implantadas.

Nombre	Cargo	Categoría
Manuel Valls Morató	Presidente	Independiente
Pedro Fontana García	Vocal	Independiente
M. Teresa Garcia-Milà Lloveras	Vocal	Independiente
José Manuel Lara García	Vocal	Externo
José Ramón Martínez Sufrategui	Vocal	Independiente
Miquel Roca i Junyent	Secretario no Consejero	

## Comisión de Nombramientos

La Comisión de Nombramientos, formada por cuatro Consejeros independientes, tiene como principales funciones velar por el cumplimiento de la composición cualitativa del Consejo de Administración, evaluando la idoneidad, las competencias y la experiencia necesarias de los miembros del Consejo de Administración, elevar las propuestas de nombramiento de los Consejeros independientes e informar de las propuestas de nombramiento de los restantes Consejeros. Así mismo, debe establecer un objetivo de representación para el sexo menos

Nombre	Cargo	Categoría
Aurora Catá Sala	Presidenta	Independiente
Anthony Frank Elliott Ball	Vocal	Independiente
Pedro Fontana García	Vocal	Independiente
M. Teresa Garcia-Milà Lloveras	Vocal	Independiente
Miquel Roca i Junyent	Secretario no Consejero	

representado en el Consejo de Administración, elaborar orientaciones sobre cómo alcanzar dicho objetivo y, además, informar sobre las propuestas de nombramiento y separación de altos directivos y del colectivo identificado y sobre las condiciones básicas de los contratos de los Consejeros ejecutivos y de los altos directivos.

## Comisión de Retribuciones

La Comisión de Retribuciones, formada por cuatro Consejeros independientes, tiene como principales funciones proponer al Consejo de Administración la política de retribuciones de los Consejeros y de los Directores Generales, así como la retribución individual y las demás condiciones contractuales de los Consejeros ejecutivos, y velar por su observancia. Asimismo informa respecto a los programas de retribución mediante acciones y/u opciones y respecto al Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros; además, revisa los principios generales en materia retributiva y los programas de retribución de todos los empleados, velando por la transparencia de las retribuciones.

## Comisión de Riesgos

A la Comisión de Riesgos, formada por cuatro Consejeros independientes, le corresponde supervisar y velar por una adecuada asunción, control y gestión de todos los riesgos de la entidad y su Grupo consolidado y reportar al Pleno del Consejo sobre el desarrollo de las funciones que le corresponden, de acuerdo con lo establecido en la ley, los Estatutos Sociales y el Reglamento del Consejo de Administración.

El Banco ha publicado el Informe Anual de Gobierno Corporativo, incorporado a las cuentas anuales de 2017, así como el Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros, en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en la página web de Banco Sabadell.\*

En 2017 la evaluación anual del funcionamiento del Consejo de Administración y sus Comisiones Delegadas ha sido realizada por un experto externo independiente.\*\*

Nombre	Cargo	Categoría
Aurora Catá Sala	Presidenta	Independiente
Anthony Frank Elliott Ball	Vocal	Independiente
M. Teresa Garcia-Milà Lloveras	Vocal	Independiente
George Donald Johnston	Vocal	Independiente
María José García Beato	Secretaria no Consejera	

Nombre	Cargo	Categoría
David Vegara Figueras	Presidente	Independiente
M. Teresa Garcia-Milà Lloveras	Vocal	Independiente
George Donald Johnston	Vocal	Independiente
Manuel Valls Morató	Vocal	Independiente
María José García Beato	Secretaria no Consejera	

\* Véase el Informe Anual de Gobierno Corporativo y el Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros en la web del Banco.

\*\* Véanse los Informes de las Comisiones sobre su funcionamiento y actividades en el ejercicio 2017 en la web del Banco.

## Fortalecimiento de resultados. El Grupo supera todos sus objetivos y sienta las bases del Plan Director.

### El mercado ha reconocido en 2017 los buenos resultados en la gestión del Banco.

El año 2017 ha representado un año de transición en el que Banco Sabadell ha priorizado el fortalecimiento de sus resultados, así como la creación de la plataforma tecnológica de TSB, con el objetivo de sentar unas bases sólidas para afrontar el nuevo plan de negocio trienal correspondiente al periodo 2018-2020.

Banco Sabadell ha sido capaz de superar con éxito todos los objetivos establecidos a principios del año 2017, los cuales han sido ampliamente reconocidos por el mercado.

La máxima prioridad para Banco Sabadell en 2017 ha sido reforzar sus resultados. Para ello, el Banco se ha centrado en la generación de actividad comercial, defendiendo sus márgenes e incrementando las comisiones, así como consolidando su posición en los mercados principales en los que opera (España y el Reino Unido), lo que ha permitido conseguir un beneficio neto de 801,5 millones de euros.

Adicionalmente, Banco Sabadell, siguiendo la senda positiva de años previos, ha continuado mejorando su calidad crediticia. Paralelamente, en el año 2017 el Banco ha sido capaz de reforzar su solvencia y ha conseguido una ratio de capital CET1 *fully-loaded* del 12,8%.

La fortaleza de los resultados (G4), junto con una sólida solvencia, ha permitido a Banco Sabadell continuar incrementando la retribución al accionista con un dividendo anual total de 0,07 euros por acción, aumentando así el *payout* total al 49% (desde el 40% de 2016).

## Rentabilidad

En 2017 cabe destacar el fuerte crecimiento de los ingresos del negocio bancario (margen de intereses y comisiones), los cuales aumentaron interanualmente un 5,5% a perímetro constante. En este sentido, el margen de intereses ha mostrado un buen comportamiento fruto del dinamismo comercial y del incremento del margen de clientes. Por otro lado, las comisiones también han mostrado una evolución muy positiva debido a la fortaleza del negocio de gestión de activos y a la estrategia comercial implementada para incrementar la vinculación de los clientes.

Como ya estaba previsto, la ratio de eficiencia ha estado impactada por los gastos extraordinarios tecnológicos de TSB, que han sido parcialmente compensados a nivel ex-TSB.

## Actividad comercial

Los volúmenes de crédito vivo se han visto impulsados por el buen comportamiento de las pymes y grandes empresas que contrarrestan la caída que han seguido sufriendo las hipotecas vivienda.

Así, el Banco ha seguido mejorando la cuota de mercado en diversos productos y segmentos, manteniendo una elevada calidad de servicio y buscando la mejor experiencia de cliente (G5 y G6).

★ Subida de *rating* por parte de las agencias de calificación. *Investment grade* por las 3 agencias

★ Primera posición en el *ranking* NPS<sup>1</sup> de pymes y grandes empresas

★ Mejor comportamiento de la acción entre los bancos españoles en 2017

★ TSB ha sido premiado en la 2017 Banking Technology Awards y el NPS ha alcanzado +25 puntos al final del año (desde los +16 puntos en 2015)<sup>1</sup>

1. Estudio de Calidad Objetiva Sectorial. Fuente: Report Benchmark NPS Accenture. Incluye entidades comparable del grupo. Datos a últimos mes disponible.

G5 Cuotas de mercado por producto

En porcentaje

● Dic. 2017  
● Dic. 2016

Empresas

Particulares



Nota: Datos de 2017 mostrados a cierre de diciembre 2017 o último mes disponible. Comparación interanual.

Fuentes: ICEA (seguros de vida), BdE (préstamos y cuentas vista a hogares), Servired (facturación TPVs y facturación de tarjetas), Iberpay (transacc.) y Swiftwatch (crédito documentario exportación).

1 Excluye servicios de actividades inmobiliarias y ATA's.

2 Transaccionalidad calculada por volumen.

3 Seguros calculados según número de contratos.

La posición del Banco en el mercado español se hace más fuerte con una elevada calidad de servicio.

Banco Sabadell amplía su diferencial de calidad respecto al sector y se sitúa en primera posición en experiencia de cliente para grandes empresas y pymes.

## Nivel de calidad de servicio Net promoter score (NPS)<sup>1</sup>

Evolución del índice de calidad de Sabadell respecto al sector

G6

	2017	Ranking
Grandes empresas (facturación >5 M€)	34%	1°
Pymes (facturación <5 M€)	19%	1°
Banca personal	29%	2°
Banca minorista	5%	4°

Fuente: Report Benchmark NPS Accenture. NPS se basa en la pregunta "En una escala de 0 a 10 donde 0 es "nada probable" y 10 es "definitivamente lo recomendaría", "¿En qué grado recomendaría usted Banco Sabadell a un familiar o amigo?" NPS es el porcentaje de clientes que puntúan 9-10 después de restar los que responden entre 0-6. Incluye entidades comparables al Grupo. Datos a último mes disponible.

## Calidad crediticia y solvencia

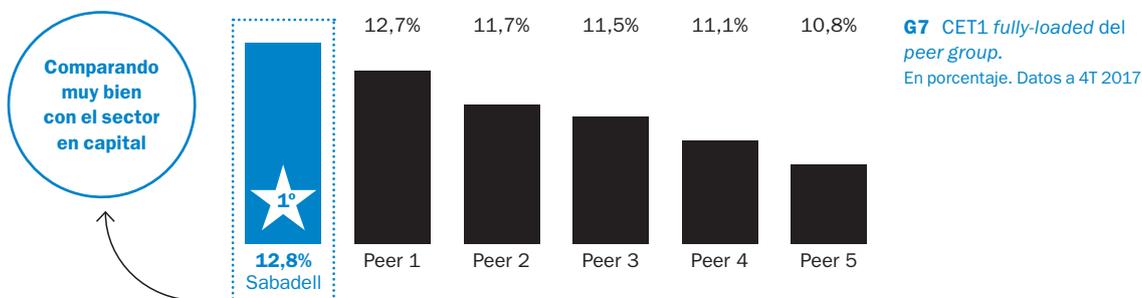
Banco Sabadell, siguiendo la senda positiva de años previos, ha continuado mejorando su calidad crediticia. Esto se hace visible con la reducción de activos problemáticos de 2,2 miles de millones de euros en el año, superando el objetivo inicial. Adicionalmente, se ha creado una nueva línea de negocio dedicada al desarrollo de promociones inmobiliarias (Solvia Desarrollos Inmobiliarios) con unos activos por valor de 1,3 miles de millones de euros de activos gestionados (0,7 miles de millones de euros netos de provisiones), que sumados a los anteriores suponen una disminución de activos problemáticos por 3,5 miles de millones de euros (incluye 1.252 millones de euros de activos problemáticos del *carved out* de la nueva línea de negocio Solvia Desarrollos Inmobiliarios), así como con la ratio de morosidad, la cual se ha reducido desde un 6,14% hasta el 5,14%.

Durante 2017, el Banco ha realizado diversas operaciones corporativas con éxito, lo que le ha permitido incrementar las provisiones por un importe cerca de los 900 millones de euros, reforzando así la cobertura de activos improductivos hasta el 49,8%, a la vez que le ha permitido poner fin a las pérdidas en las ventas de activos adjudicados.

Asimismo, dichas operaciones corporativas han permitido seguir reforzando nuestra sólida posición de solvencia, consiguiendo una ratio de capital CET1 *fully-loaded* cerca del 13% (G7).

Además, la implementación de IFRS9 en enero de 2018 supondrá 900 millones de euros de provisiones e incrementará la cobertura de activos problemáticos hasta 54,7% *pro forma* (excluye las provisiones por cláusulas suelo. Incluyendo las provisiones por cláusulas suelo, la cobertura de activos problemáticos asciende a 51,1% y a 56,0% *pro forma* tras la implementación de IFRS9),

## Líder en solvencia dentro del sector bancario español.



Datos de las presentaciones de resultados de bancos del sector. Datos desde diciembre 2013 a diciembre 2017.

mientras que situará la ratio de capital CET1 *fully-loaded pro forma* en 12,0%.

En lo que al mercado de capitales respecta, cabe destacar que en 2017 Banco Sabadell se ha iniciado en el mercado de las participaciones preferentes contingentemente convertibles (AT1), con dos emisiones de 750 y 400 millones de euros. De esta manera, el Banco ha conseguido completar el colchón del 1,5% de AT1 de la estructura de capital requerido por el BCE a las entidades financieras. Estas emisiones le han permitido a Banco Sabadell optimizar su estructura de capital.

## Migración tecnológica de TSB

En el año 2017, Banco Sabadell ha construido una nueva plataforma tecnológica vanguardista para TSB, la cual se presentó a analistas y prensa en noviembre. Asimismo, se ha iniciado la fase final de la migración tecnológica de TSB, lo cual permitirá la desconexión definitiva de esta entidad con su antigua casa matriz, Lloyds Banking Group. Tras la migración, TSB se convertirá en el primer banco en el Reino Unido con una plataforma vanguardista y adaptada a los desafíos de la era digital.

Culminar con éxito el proceso de migración tecnológica a una plataforma autónoma y de nueva creación aportará a TSB una considerable ventaja competitiva y contribuirá a impulsar su transformación comercial, a la vez que disminuirá de forma significativa el tiempo que se necesita para lanzar nuevos productos y servicios al mercado y permitirá realizar importantes sinergias.

El primer hito visible de la migración ha sido la nueva aplicación móvil de TSB, la cual permite a los clientes disponer de una interfaz adaptada a sus necesidades, con

una experiencia de usuario mejorada y donde se incorporan funcionalidades innovadoras. Como buena muestra de ello, TSB es el primer banco de Europa en contar con el reconocimiento de iris integrado en la aplicación móvil gracias a su acuerdo de colaboración con Samsung.

## Transformación comercial y digital

Banco Sabadell ha seguido evolucionando su transformación comercial desarrollando los nuevos modelos de distribución: Gestión Activa, oficinas multiubicación, oficinas con director compartido, entre otros. Asimismo, la implementación de modelos *pull* basados en *Data & Analytics* y *marketing* dirigido nos permitirá incrementar la relevancia y mejorar la densidad de relación con los clientes (G8).

Banco Sabadell se encuentra así mismo fuertemente concienciado sobre los retos tecnológicos a los que se enfrentan las entidades financieras en la era digital. Por este motivo, el Banco ha continuado en 2017 enfocándose en el progreso de un modelo de gestión eficiente, desplegando las capacidades tecnológicas necesarias para el desarrollo de los negocios digitales.

En este sentido, en el ejercicio 2017, Banco Sabadell fundó InnoCells, el *hub* de nuevos negocios digitales, y su *corporate venture*, InnoCapital, destinado a realizar inversiones estratégicas de carácter digital y tecnológico en negocios en fase *seed*, series A y B, siempre relacionados con áreas de interés para el Grupo Banco Sabadell.

De esta manera, el Banco, en su estrategia global de apoyo a las *startups*, ha coliderado en 2017, a través de InnoCapital, su primera ronda de inversión en una *fintech*, Bud, la plataforma británica líder en la integración

### G8 Transformación comercial y digital

Los clientes digitales han aumentado en el año 2017 un 10% hasta los 4,4M de clientes

Este es el resultado de nuestro firme compromiso con la transformación digital

**4,4M**

(+10% YoY)  
Clientes digitales Grupo

**3,3M**

(+17% YoY)  
Clientes móvil Grupo

**88%**

(+2pp YoY) Operaciones fuera de la oficina de España

**20%**

(+1pp YoY) Ventas digitales en España

**59%**

(+9pp YoY) Ventas digitales en Reino Unido

**26.725**

(+68% YoY) Ventas digitales de financiación consumo en España

**35M**

(+19% YoY) Tráfico mensual en web/móvil en España

**14%**

Cuota de registros para Bizum en España

**332.000**

(+108% YoY) Descargas Sabadell Wallet en España

de soluciones y productos financieros en un único *marketplace*.

Asimismo, Banco Sabadell, en colaboración con InnoCells, ha puesto en marcha Kelvin Atlas, el portal público de *open data* más completo del sector financiero español, que permite a cualquier usuario conocer en detalle dinámicas económicas, comerciales y turísticas mediante un mapa interactivo de actualización continua. Gracias al uso de datos totalmente anónimos y protegidos, se puede conocer la evolución del consumo en cualquier territorio (G9).

## Operaciones corporativas

En 2017 Banco Sabadell ha conseguido crear valor de manera significativa a través de diversas transacciones completadas con éxito (G10):

— En el mes de julio, Banco Sabadell cerró la venta de su filial Sabadell United Bank (SUB). El Banco percibió de Iberiabank Corporation (IBKC), en concepto de precio de compra, 796 millones de dólares estadounidenses en efectivo y 2,6 millones de acciones de IBKC

representativas del 4,87% de su capital social, con un valor, a cierre de mercado del 28 de julio de 2017, de 209 millones de dólares estadounidenses. El resultado de la operación ha supuesto una plusvalía neta por valor de 370 millones de euros. Posteriormente, durante el último trimestre del año, el Banco se deshizo de su participación de acciones en IBKC por un importe de 205 millones de dólares.

- En el mismo mes de junio, BanSabadell Vida, empresa participada al 50% por Banco Sabadell, suscribió con la entidad reaseguradora Swiss Re Europe, S.A. un contrato de reaseguro sobre su cartera de seguros individuales de vida-riesgo. Dicha transacción ha supuesto para el Grupo Banco Sabadell un ingreso neto de aproximadamente 253,5 millones de euros.
- En el mes de octubre, la filial de Banco Sabadell Hotel Investment Partners, S.L. vendió su plataforma de gestión hotelera (HI Partners Holdco Value Added, S.A.U.) a The Blackstone Group L.P. Dicha operación ha generado una plusvalía neta de aproximadamente 51 millones de euros en los resultados de Banco Sabadell del ejercicio 2017.

Los clientes digitales aumentaron en el año 2017 un 10%, hasta los 4,4 millones de clientes, como resultado de nuestro firme compromiso con la transformación digital.

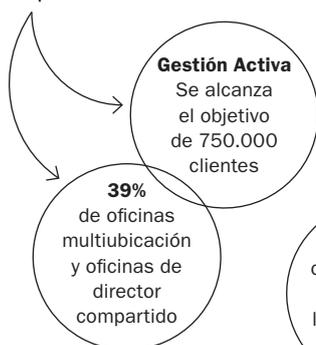
El Banco continúa desarrollando la transformación comercial y digital.

### G9 Transformación comercial y digital

#### Iniciativas → Evolución anual

##### Modelo de distribución

Mayor eficiencia y más conveniencia así como mejor experiencia de cliente



##### Simplificación

Facilitar los procesos comerciales y operativos a nuestros clientes y simplificar su interacción con el banco



##### Oferta digital

Desarrollo de nuevas capacidades y promoción de su utilización para proporcionar la mejor experiencia de usuario a nuestros clientes



##### Data driven processes

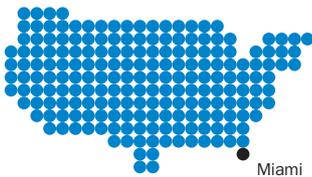
Generar valor a los clientes y mejorar la toma de decisiones de negocio



# Durante 2017 se han realizado con éxito operaciones corporativas que han reforzado el nivel de capital y cobertura del Grupo.

## G10 Operaciones corporativas

### Venta Sabadell United Bank



Miami

Materialización del valor tangible en libros

**x1,95**

**1.025\$M**

Importe de la operación

### Reaseguro de la cartera de BanSabadell Vida

Acuerdo con el segundo reasegurador mundial



Gestión de riesgos al monetizar el valor futuro de la cartera

**254€M**

Importe de la operación

### Venta HI Partners

Ubicados en los principales destinos turísticos



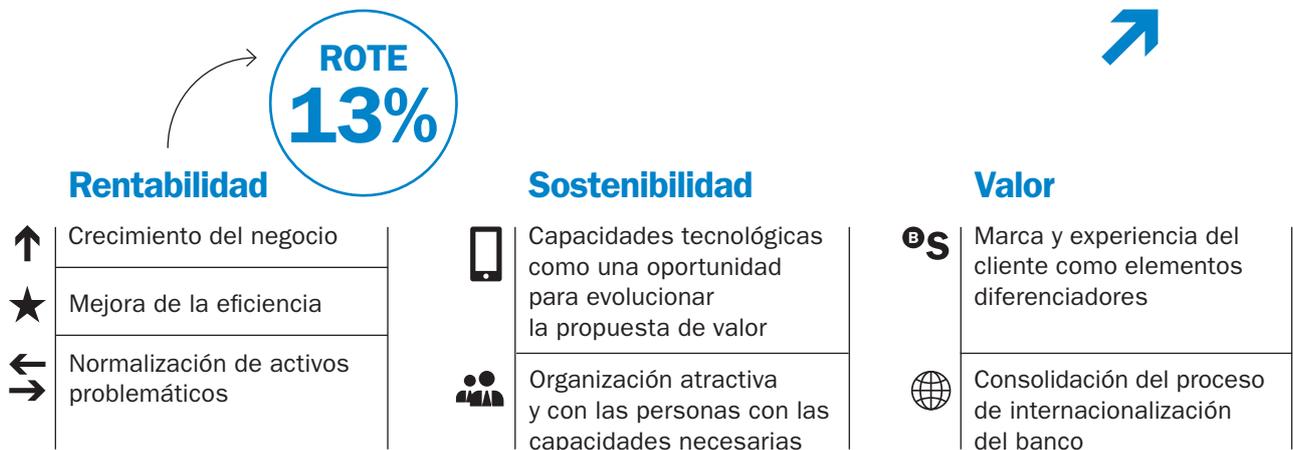
Plataforma de gestión hotelera con foco en el sector hotelero vacacional

**631€M**

Importe de la operación

## Plan Estratégico 2018-2020

### G11 Plan Estratégico 2020



En el Plan Estratégico trienal Sabadell 2020, el Banco adaptará sus programas estratégicos al grado de madurez de cada mercado en el cual tiene presencia (España, Reino Unido y México) (G11, G12, G13 y G14).

En relación con el negocio España, la visión para el 2020 es la de desarrollar el negocio actual poniendo mayor foco en aspectos concretos para crecer en cuota de mercado, tanto para particulares como para empresas, incrementar el margen y ganar eficiencia. Todo ello con una

marca coherente y consistente interna y externamente, ofreciendo una experiencia de cliente diferencial, transformando el negocio para ser más relevantes y convenientes para nuestros clientes, desarrollando nuevos negocios digitales y teniendo un enfoque de gestión de riesgos más propositivo. Asimismo, será prioritario continuar gestionando los activos improductivos con el fin de normalizar el flujo de entradas de morosos, acelerar la reducción del *stock* de morosos, no incurrir en pérdidas en la venta de

los activos adjudicados y así poder alcanzar en 2020 un nivel de coste de riesgo normalizado.

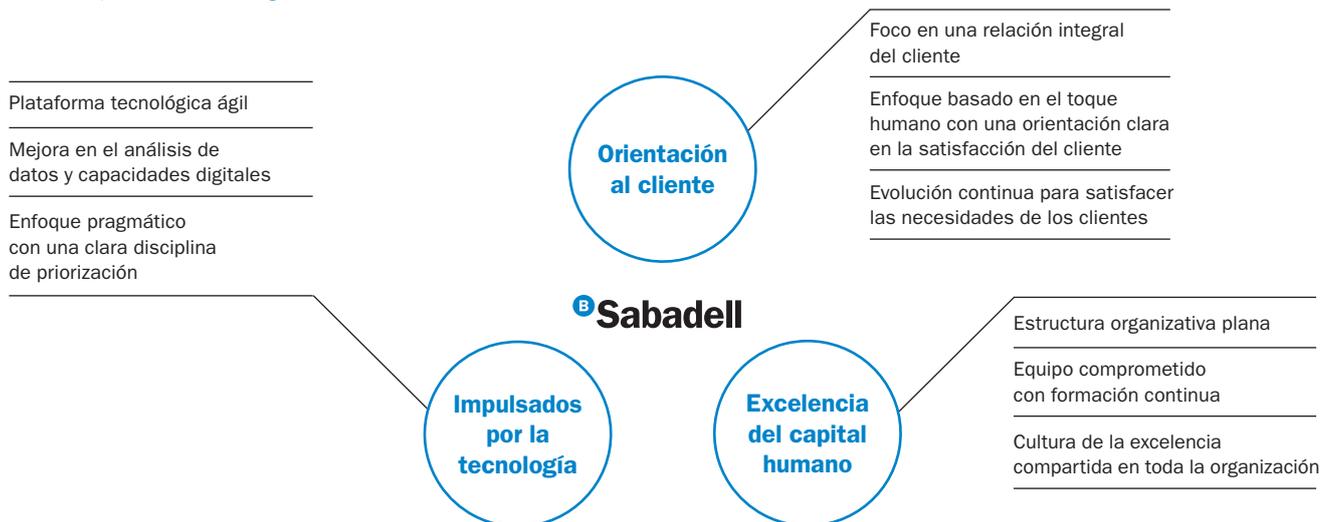
Para el negocio del Reino Unido, Banco Sabadell se centrará en alcanzar un crecimiento significativo del negocio, en aprovechar la autonomía tecnológica como palanca de diferenciación, en mejorar la eficiencia manteniendo el foco en la gestión de costes y en aprovechar el conocimiento y liderazgo del Grupo en el segmento de pymes y empresas para iniciar dicha actividad en el Reino Unido.

Referente al negocio de México, los esfuerzos se centrarán en impulsar el negocio de banca de empresas y corporativa con un ambicioso plan de crecimiento dado el historial positivo de la actividad y las bases sólidas ya construidas. Asimismo, se dará inicio al negocio de banca de particulares con una propuesta digital e innovadora.

Dada su relevancia para el Grupo, los tres mercados comparten como ejes estratégicos el focalizarse en una marca y experiencia de cliente como elementos diferenciadores, un modelo de gestión eficaz y eficiente desplegando las capacidades tecnológicas necesarias para el

desarrollo de los negocios digitales y liderar la transformación cultural dentro de la empresa y el desarrollo de talento interno.

#### G12 Enfoque del Plan Estratégico 2020



#### G13 Bases del Plan

##### Mejora de la rentabilidad

Evolución positiva de volúmenes y márgenes

Marca y experiencia de cliente

Liderazgo en pymes

Mejor eficiencia en España

Buen nivel de cobertura de activos problemáticos

Crecimiento internacional

Tecnología vanguardista

Bien posicionados para aprovechar subidas en los tipos de interés

#### G14 Una forma de ser

El cliente y los accionistas están en el centro de la cultura de Banco Sabadell



# La acción de Banco Sabadell y los accionistas

Durante el ejercicio 2017, los principales focos de atención de los mercados han sido las decisiones de política monetaria de los bancos centrales, el riesgo geopolítico y su potencial impacto en la economía y la regulación financiera.

En los primeros siete meses del año, la cotización de la acción estuvo marcada principalmente por unas expectativas por parte de los inversores de un adelanto del calendario de subidas de tipos de interés por parte del Banco Central Europeo (BCE), la incertidumbre por las negociaciones de los términos de salida del Reino Unido de la Unión Europea (*Brexit*) y la resolución del Banco Popular con su posterior venta.

Por otro lado, la fortaleza del negocio bancario de Banco Sabadell, el incremento de la solvencia y la mejora de la calidad del balance supusieron una revisión al alza del *rating* de la deuda a largo plazo por parte de Standard & Poor's, y se alcanzó el grado de inversión por las tres agencias de *rating*. Estos factores junto con el anuncio de operaciones singulares sobre la venta de Sabadell United Bank y de reaseguro de la cartera de BanSabadell Vida *Value-in-force* permitieron a la acción alcanzar su cotización máxima del año.

En meses posteriores, el retraso en las expectativas de subida de tipos de interés por parte del BCE, una mayor incertidumbre regulatoria así como una mayor tensión política en Cataluña redujeron la revalorización de la cotización de la acción (G15).

En conjunto, durante el ejercicio de 2017 la acción de Banco Sabadell ha mostrado una positiva evolución con

una revalorización del +29% (ajustado por ampliaciones y dividendos), lo que representa el mejor comportamiento del sector bancario español.

Banco Sabadell tiene como objetivo corresponder a esta confianza depositada por los accionistas a través de una adecuada rentabilidad, un sistema de gobierno equilibrado y transparente y una cuidadosa gestión de los riesgos asociados a su actividad.

Paralelamente, a cierre de 2017, más de un 80% de los analistas que cubren la acción de Banco Sabadell recomendaban comprar o mantener la acción.

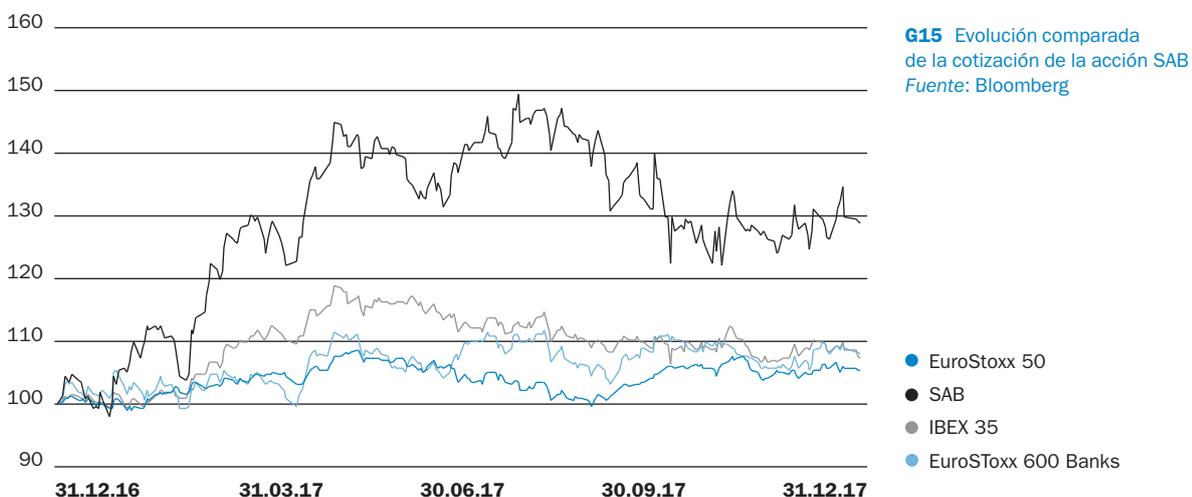
A lo largo de 2017, el peso de los inversores institucionales en la base accionarial de Banco Sabadell se ha incrementado significativamente desde un 43,9% en diciembre de 2016 a un 54,3% en diciembre de 2017 (G16, T2 y T3).

Como parte del continuo esfuerzo de transparencia y comunicación con el mercado que está realizando Banco Sabadell en los últimos años, de forma coherente con el mayor tamaño del Grupo, la Dirección de Banco Sabadell ha mantenido un elevado nivel de interacción con inversores institucionales. Fruto de esta actividad, en 2017 se ha asistido a diecinueve conferencias, se han realizado cuatro *roadshows* de resultados, dos *deal roadshows* de renta fija y se han mantenido reuniones con más de setecientos inversores en más de diez países, lo que suponen unas cifras récord.

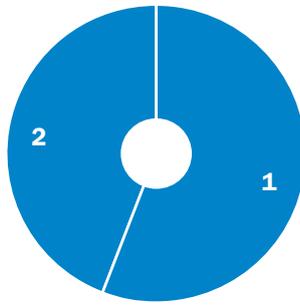
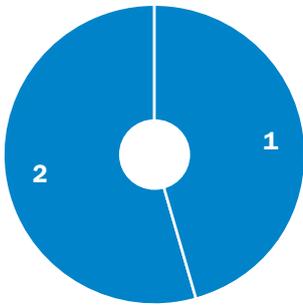
La capitalización bursátil de Banco Sabadell al cierre del año era de 9.224 millones de euros y la ratio precio-valor contable (P/VC) se situaba en 0,69.

El Consejo de Administración propondrá a la próxima Junta General de Accionistas la distribución de un dividendo bruto por acción con cargo al beneficio neto del ejercicio 2017 de 0,07 euros por acción en efectivo.

## Mejor comportamiento de la acción entre los bancos españoles en 2017.



Nota: cotización ajustada por el efecto de los dividendos y ampliaciones de capital.



#### G16

##### Distribución de accionistas 31.12.2017 (en %)

1	Accionistas minoristas	45,7
2	Inversores institucionales	54,3

##### Distribución de accionistas 31.12.2016 (en %)

1	Accionistas minoristas	56,1
2	Inversores institucionales	43,9

Número de acciones	Accionistas	Acciones por tramos	% sobre el capital
De 1 a 12.000	191.049	568.067.780	10,10%
De 12.001 a 120.000	41.430	1.255.935.409	22,32%
De 120.001 a 240.000	1.572	255.423.290	4,54%
De 240.001 a 1.200.000	882	384.358.991	6,83%
De 1.200.001 a 15.000.000	159	490.753.568	8,72%
Más de 15.000.000	38	2.672.425.663	47,49%
<b>TOTAL</b>	<b>235.130</b>	<b>5.626.964.701</b>	<b>100,00%</b>

T2 Distribución de acciones por tramos a 31 de diciembre de 2017

Número de acciones	Accionistas	Acciones por tramos	% sobre el capital
De 1 a 12.000	210.724	637.613.634	11,35%
De 12.001 a 120.000	47.192	1.434.418.837	25,54%
De 120.001 a 240.000	1.815	298.083.930	5,31%
De 240.001 a 1.200.000	1.016	447.346.950	7,97%
De 1.200.001 a 15.000.000	165	465.697.498	8,29%
Más de 15.000.000	36	2.332.990.347	41,54%
<b>TOTAL</b>	<b>260.948</b>	<b>5.616.151.196</b>	<b>100,00%</b>

T3 Distribución de acciones por tramos a 31 de diciembre de 2016

	En millones	En millones de euros	En euros	En millones de euros	En euros
	Número de acciones	Beneficio atribuido al Grupo	Beneficio atribuido al Grupo por acción	Recursos propios	Valor contable por acción
2014	4.024	372	0,092	10.224	2,54
2014 (*)	4.290	372	0,087	10.224	2,38
2015	5.439	708	0,130	12.275	2,26
2015 (**)	5.472	708	0,129	12.275	2,24
2016	5.616	710	0,126	12.926	2,30
2016 (***)	5.624	710	0,126	12.926	2,30
2017	5.627	802	0,142	13.426	2,39

T4 Beneficio y valor contable por acción 2014-2017

(\*) Con efecto dilución de las emisiones de convertibles, incorporando 265,27 millones de acciones.

(\*\*) Con efecto dilución de las emisiones de convertibles, incorporando 33,01 millones de acciones.

(\*\*\*) Con efecto dilución de las emisiones de convertibles, incorporando 7,52 millones de acciones.

# El cliente

Banco Sabadell cuenta con un modelo de negocio en el que el cliente es siempre el principal foco de atención. El modelo relacional, basado en el asesoramiento personalizado y en elevados estándares de servicio y calidad, permite al Banco ser capaz de crear valor para sus clientes y estar ahí donde estén.

Banco Sabadell cree que la relación con los clientes debe ser una relación a largo plazo, basada en la confianza y la autenticidad. Por ello, el Banco apuesta por la mejora de la experiencia de cliente como una fuente de diferenciación competitiva y crecimiento rentable. Esta apuesta se entiende como natural teniendo en cuenta que la excelencia en la calidad de servicio es parte del ADN de Banco Sabadell.

Los atributos de experiencia de cliente por los que el Banco quiere ser reconocido son la confianza, la excelencia en la entrega del servicio, la transparencia y la conveniencia.

Ante un entorno de cambio constante, en el que la tecnología tiene cada vez un papel más relevante y el cliente un mayor poder de decisión, la ambición de Banco Sabadell es ser líderes en experiencia de cliente en todos los segmentos de clientes.

Para conseguir este reto, el Banco está llevando a cabo un profundo plan de transformación en su modelo comercial y en su oferta de capacidades digitales.

Una estrategia de omnicanalidad en la que se combine la relación personal con lo mejor del mundo digital permitirá a Banco Sabadell forjar una relación basada en la confianza y adaptada a las necesidades reales de cada cliente (G17).

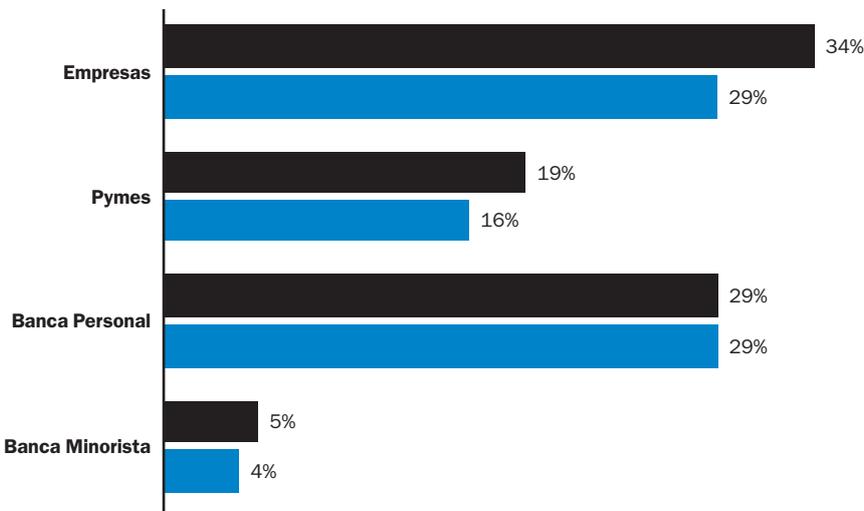
Banco Sabadell ha seleccionado el indicador NPS (Net Promoter Score) para conocer y medir la experiencia de sus clientes, por ser el indicador de referencia y tratarse de un estándar del mercado, que le permite compararse con sus competidores e incluso con empresas de otros sectores, tanto a nivel nacional como internacional. Asimismo, realiza periódicamente encuestas y estudios internos que permiten conocer la satisfacción en profundidad de sus clientes e identificar áreas de mejora existentes en cada momento, tanto a nivel global como a nivel de cada uno de los canales de contacto con los clientes. Para cada uno de estos estudios, el Banco se marca unos objetivos de mejora y realiza un seguimiento continuo.

Los resultados de estos estudios recogen la apuesta por la calidad de servicio al cliente, con una tendencia de mejora permanente en todos los indicadores (G18).

Estos magníficos resultados de NPS nos afianzan en la primera posición del *peer group* de los segmentos de clientes empresa, en el *top 4* en clientes particulares minoristas y en segunda posición en clientes de banca personal.

De forma recurrente se realizan estudios en profundidad con clientes, donde estos nos explican en detalle cómo viven determinados procesos de la entidad, lo que permite

## G17 Estrategia de omnicanalidad



**G18 Niveles de NPS de los clientes por segmento con Banco Sabadell**  
Fuente: Report Benchmark NPS Accenture.

Nota: NPS se basa en la pregunta "En una escala de 0 a 10 donde 0 es "nada probable" y 10 es "definitivamente lo recomendaría", "¿En qué grado recomendaría usted Banco Sabadell a un familiar o amigo?" NPS es el porcentaje de clientes que puntúan 9-10 después de restar los que responden entre 0-6. Incluye entidades comparables al Grupo. Datos a último mes disponible".

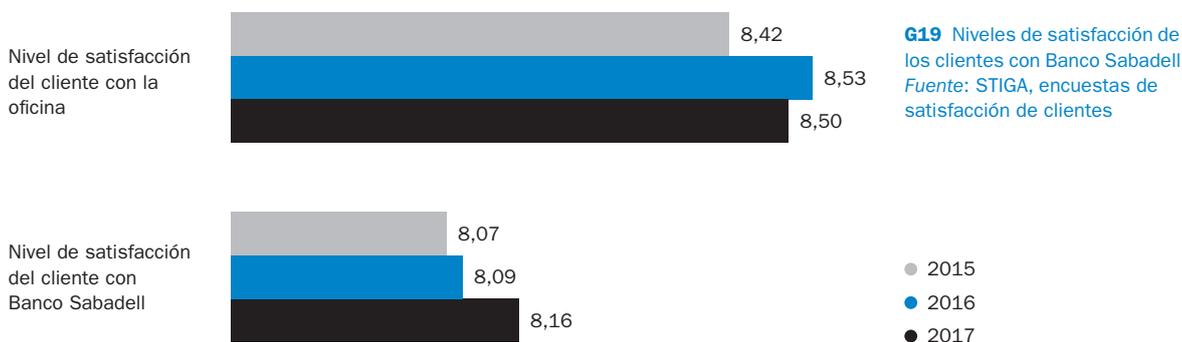
identificar sus opiniones para mejorar la experiencia de cliente.

Banco Sabadell vela por proteger los intereses de sus clientes y cuenta con controles para supervisar los productos y servicios que ofrece. Antes de comercializar un producto o servicio, valora su idoneidad y en la red de oficinas se facilitan fichas de información precontractual. Además, para la comercialización de productos financieros complejos y en cumplimiento con la directiva europea sobre mercados e instrumentos financieros (MiFID), el Banco realiza un test de conveniencia y de idoneidad.

Banco Sabadell realiza periódicamente seguimiento para identificar las áreas de mejora en cada momento. Los resultados de estos estudios recogen la apuesta por la calidad de servicio al cliente con una tendencia de mejora permanente en todos los indicadores (G19).

Los clientes y usuarios del Grupo pueden dirigirse al Servicio de Atención al Cliente (SAC) para dirimir aquellas quejas o reclamaciones que no hayan sido resueltas a través de la relación habitual con su oficina. El SAC es un servicio independiente de las líneas comerciales y operativas del Grupo y su funcionamiento se rige por el Reglamento para la defensa de los clientes y usuarios financieros del Grupo Banco Sabadell. Los clientes y usuarios también pueden recurrir al Defensor del Cliente, un organismo independiente de la entidad y competente para resolver las reclamaciones que se le planteen, tanto en primera como en segunda instancia. Las resoluciones de ambos servicios son de obligado cumplimiento para todas las unidades del Banco.

Durante el ejercicio 2017 se han gestionado por el SAC 65.964 quejas o reclamaciones, un 198,06% más que el año anterior. El SAC también presta un servicio de asistencia e información a los clientes y usuarios en diferentes asuntos. En 2017 se han atendido 1.917 peticiones de asistencia e información frente a las 1.057 del ejercicio anterior.\*



Nota: Datos informados correspondientes a diciembre de 2015, 2016 y 2017.

\* Véase mayor detalle en la nota 43 de las cuentas anuales consolidadas de 2017.

# Fortalezas BS

Las fortalezas del Grupo Banco Sabadell se explican a lo largo del Informe Anual en diferentes capítulos, a excepción de las que se detallan a continuación y se marcan con un asterisco (\*).

- Organización por negocios\*
- Estrategia multimarca y multicanal\*
- Tecnología de última generación e Innovación\*
- Calidad de servicio\*
- Foco en empresas y banca personal
- Entidad de referencia en el negocio internacional
- Estricta gestión del capital y del riesgo
- Gobierno corporativo definido y transparente

## Organización por negocios

El negocio bancario del Banco agrupa las siguientes unidades de negocio.

### Banca Comercial

Banca Comercial centra su actividad en la oferta de productos y servicios financieros a grandes y medianas empresas, pymes y negocios; particulares –banca privada, banca personal y banca *retail*–, no residentes y colectivos profesionales. Su grado de especialización le permite prestar atención personalizada a sus clientes en función de sus necesidades, bien sea a través del experto personal de su red de oficinas o mediante los canales habilitados con objeto de facilitar la relación y la operatividad a distancia.

Ofrece productos tanto de inversión como de ahorro. En inversión destaca la comercialización de préstamos, con y sin garantía hipotecaria, créditos y financiación del circulante. Por lo que se refiere al ahorro, los principales productos son los depósitos (vista y plazo), fondos de inversión, seguros de ahorro y planes de pensiones (G20).

Adicionalmente, cabe destacar también los productos de seguros de protección y medios de pago, como las tarjetas de crédito y la emisión de transferencias, entre otros.

## Mercados y Banca Privada

Materializando una transformación hacia un modelo de relación con los clientes desarrollado en la multicanalidad, con base tanto en la relación personalizada y directa como en las alternativas de atención comercial a distancia, se ofrece a los clientes soluciones integrales con una oferta global de productos y servicios. De este modo, se analizan las necesidades particulares de nuestros clientes que requieren un servicio y atención especializada y a medida, compaginando el valor del asesoramiento en Banca Privada con la solidez financiera y capacidad de producto de un banco universal.

Consecuentemente, se propone un servicio con vocación de alto valor añadido y calidad reconocida en el diseño y gestión de productos de ahorro e inversión, lo que permite ofrecer desde el análisis de las alternativas más eficientes de inversión, el asesoramiento y la ejecución en los mercados, hasta la gestión activa del patrimonio y su custodia.

### Negocio bancario Reino Unido (TSB)

La franquicia de TSB incluye el negocio minorista que se lleva a cabo en el Reino Unido y que incluye cuentas corrientes y de ahorro, créditos personales, tarjetas e hipotecas.

### Corporate and Investment Banking

Ofrece todo tipo de servicios bancarios y financieros, desde los más complejos y especializados para grandes corporaciones e instituciones financieras (como operaciones de *project finance* y tesorería), con un enfoque de oferta global de productos y servicios de banca transaccional que puedan necesitar profesionales y empresas de cualquier tamaño, hasta productos específicamente diseñados para banca privada y particulares en cualquiera de las geografías que atiende.

### Otras geografías

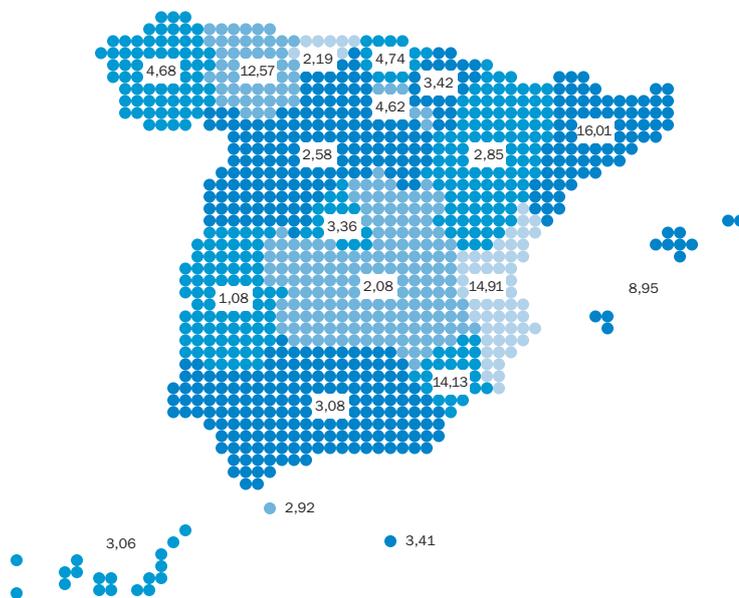
La unidad de negocio Otras geografías se integra principalmente por México, oficinas en el exterior y oficinas de representación que ofrecen todo tipo de servicios bancarios y financieros de Banca Corporativa, Banca Privada y Banca Comercial.

### Transformación de Activos

Gestiona de forma transversal el riesgo irregular y la exposición inmobiliaria, además de establecer e implementar la estrategia de sociedades inmobiliarias del Grupo, incluyendo Solvia. En lo referente a riesgo irregular y exposición inmobiliaria, la unidad se focaliza en desarrollar la estrategia de transformación de activos y en integrar la visión global del balance inmobiliario del Grupo con el objetivo de maximizar su valor.

Banco Sabadell cuota en España

7,58%



Datos en porcentaje a septiembre 2017.  
Nota: la cuota de Asturias también incluye León.

## Estrategia multimarca

La entidad opera con el distintivo de la marca Sabadell, incorporando en ciertos territorios de origen la marca identificativa del territorio (T5).

Banco Sabadell es una entidad de referencia en negocio internacional. Con una oferta especializada y una propuesta de valor eficaz, Banco Sabadell está presente en plazas estratégicas y colabora con organismos promotores de comercio exterior, apoyando así al cliente en el desarrollo y crecimiento de su actividad internacional (G21).

**Sabadell** — Banca comercial y banca de empresas  
— Cobertura: toda España excepto territorios del resto de marcas

**Sabadell**Guipuzcoano — Banca comercial y banca de empresas  
— Cobertura: País Vasco, Navarra y La Rioja

**Sabadell**Herrero — Banca comercial y banca de empresas  
— Cobertura: Asturias y León

**Sabadell**Solbank — Banca comercial para particulares europeos residentes en zonas turísticas de España  
— Cobertura: zonas de la costa mediterránea e islas

**Sabadell**Urquijo — Banca Privada. Fusión de Sabadell Banca Privada y Banco Urquijo  
Banca privada — Cobertura: toda España Banca comercial y banca de empresas

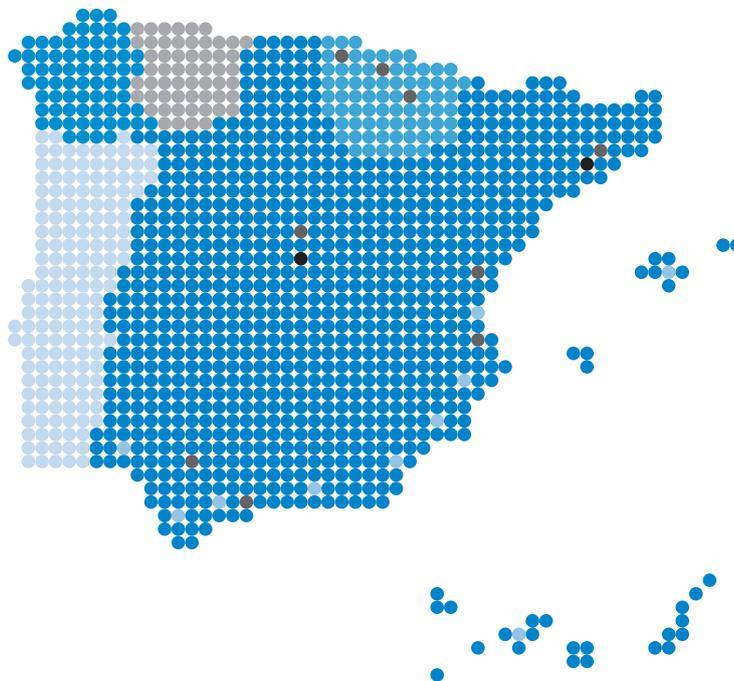
**Sabadell**Gallego — Banca comercial y banca de empresas  
— Cobertura: Galicia

**Activobank** — Banca comercial  
— Centros en Madrid y Barcelona

**T5** Marcas con las que opera Banco Sabadell en la geografía nacional

**G21** Mapa de marcas por zonas

- Sabadell
- SabadellHerrero
- SabadellGallego
- SabadellGuipuzcoano
- SabadellSolbank
- SabadellUrquijo
- Activobank



## Indicadores de percepción de marca BS

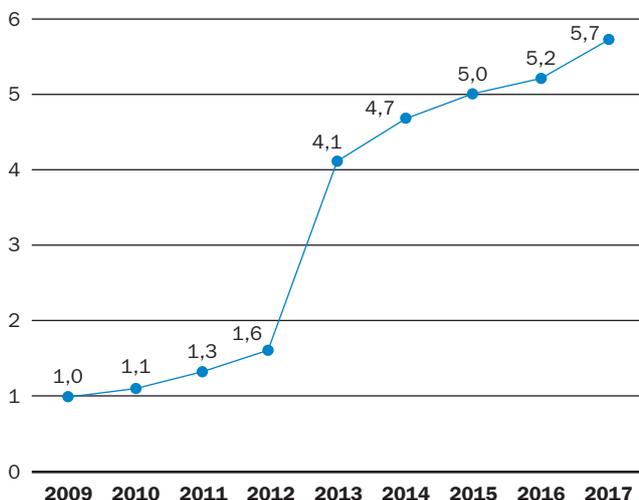
Durante 2017, el Banco ha proseguido con éxito la política de elevar la notoriedad de su marca, necesaria para incrementar la capacidad de crecimiento en el mercado minorista de nuestro país, con el objetivo de llegar a equiparar su nivel de conocimiento al de otros competidores relevantes. Así, la notoriedad de la marca Sabadell ha pasado en seis años del 1,3% al 5,7% en términos *top of mind* (+ 338%) y del 5,7% al 32,0% en términos de notoriedad total (+ 461%), y ocupa ya el quinto lugar entre las entidades financieras españolas, según datos de la encuesta anual FRS Inmark, de referencia en el sector (G22 y G23).

## Campañas publicitarias y acciones para reforzar la imagen del Banco en 2017

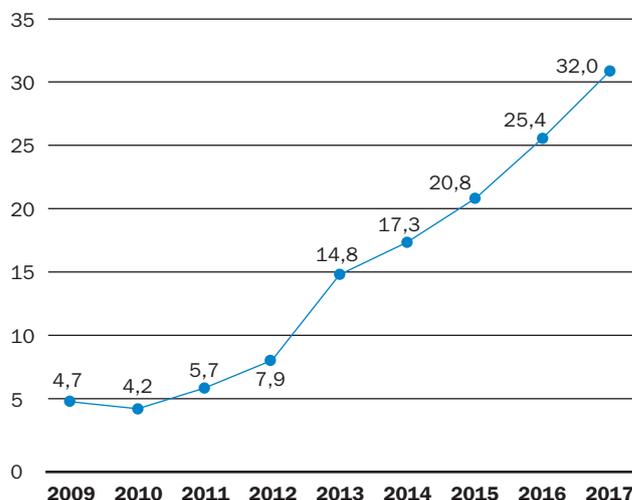
En 2017, el Banco ha continuado con el código publicitario que le caracteriza y permite diferenciarlo tanto de la competencia como del resto de anunciantes dentro de los bloques publicitarios.

Además, se opta por una evolución del modelo de comunicación y de presencia en medios masivos, pasando de apariciones puntuales y estacionales en el tiempo a una presencia más continuada a través de acuerdos y patrocinios en medios afines a nuestro *target*.

**G22** Notoriedad *top of mind*  
Fuente: FRS Inmark



**G23** Notoriedad total  
Fuente: FRS Inmark



El concepto “Acompañarte” fue el hilo conductor para todo el año 2017 ya que definía muy bien la vocación de servicio del Banco y su manera de entender las relaciones con los clientes, situándolos en el centro. Así mismo conseguía poner en valor el *claim* de la entidad, “Estar donde estés”, entendiéndolo como momento vital.

Para el primer cuatrimestre, se ilustró este acompañamiento con la metáfora de la música en una campaña protagonizada por el cantante y compositor Pau Donés y la violoncelista Andrea Amador. En ella se presentaba una actualizada Cuenta Expansión que se adaptaba a las diferentes necesidades financieras y momentos vitales (niños, jóvenes y adultos) de los clientes.

Desde mayo y hasta diciembre de 2017 se evolucionó la línea creativa, gracias a un videoclip en el que parejas de diferentes edades, a través del baile y con una música y letra creadas especialmente para ello, explicaban una pequeña historia sobre el acompañamiento a lo largo de una vida.

Bajo esta línea, se apostó por reforzar el posicionamiento experto de la entidad en el segmento empresas con la campaña “Compromiso Empresas”, en la que se puso en valor a los gestores especializados en este segmento, y con “Sabadell Protección”, con la propuesta personalizada de seguros, para el segmento particulares.

La campaña de Servicing presentaba la conveniencia de la oferta digital e innovación en el día a día de nuestros clientes.

Posteriormente, se reiteraba la agilidad y sencillez del Préstamo Expansión para dar respuesta a las necesidades de financiación. Y, para finalizar el año, con los Planes Personalizados de Futuro se presentaron múltiples fórmulas de ahorro para la jubilación adaptadas a cada persona.

Banco Sabadell cuenta con la figura de Rafael Nadal, el mejor tenista en tierra batida de la historia, como destacado embajador del Banco. Las positivas cualidades que transmiten su personalidad y su exitosa trayectoria deportiva enriquecen aún más los valores corporativos atribuidos a la enseña Banco Sabadell. Su carisma y el prestigio internacional de sus logros deportivos contribuyen a acrecentar nuestra notoriedad en España y potencian, sin duda, nuestra imagen internacional allí donde Nadal es un ídolo. Valores como el rigor y la constancia en la preparación, el esfuerzo, el afán de superación, el trabajo en equipo, y otros como la experiencia, el *fair play* y el respeto al rival, perfectamente identificables en la persona de Rafa Nadal, coinciden plenamente con los atributos que caracterizan la cultura corporativa del Grupo, cuyos fundamentos son la profesionalidad, la proximidad con el cliente, la ética y la excelencia en el servicio.

A final de 2017 se ha lanzado una nueva campaña con Nadal como protagonista, para celebrar su N1 en el *ranking* mundial, y al mismo tiempo su larga relación personal como cliente del Banco desde sus comienzos.

## Estrategia multicanal

El año 2017 ha sido un año de transición tras la finalización del Plan Triple y ha servido para estabilizar e impulsar el plan de transformación de la entidad iniciado en 2014 con el anterior Plan Director. Una de las palancas clave para llevar a cabo esta transformación ha sido la focalización en la mejora de la experiencia del cliente. Así pues, la forma de relación entre el cliente y el Banco se ha ido ajustando con el fin de adaptarnos a los hábitos de consumo de nuestros clientes, convirtiéndonos en una entidad más conveniente, más ágil y más cercana, adaptando nuestros servicios a sus necesidades a la vez que buscamos la excelencia en dichos servicios, transmitiendo confianza y transparencia.

Durante 2017 ha continuado el despliegue del nuevo modelo de distribución, con nuevas figuras más especializadas y una red de oficinas más adaptadas a las necesidades de nuestros clientes. Actualmente hay 731 oficinas operando bajo este nuevo modelo, además de seis oficinas móviles que dan servicio a localidades de forma periódica aunque no permanente.

Paralelamente a este modelo, también se ha impulsado el modelo de Gestión Activa en el segmento minorista, que permite al cliente realizar sus gestiones mediante una relación multicanal, y es el gestor quien continúa aportando valor a la relación con el cliente, pero complementado por los canales remotos (web, móvil y cajeros). De esta forma, 750.000 clientes a nivel nacional pueden realizar sus gestiones sin necesidad de desplazarse a una oficina y en un horario ampliado.

La distribución de 3.500 *tablets* en la red permite a nuestros gestores acercarse a casa de nuestros clientes ganando así efectividad y eficiencia en la actividad comercial a la vez que mejora la satisfacción del cliente.

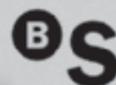
Otro aspecto en el que hemos trabajado a lo largo de 2017 es en la mejora de la interacción entre el cliente y el Banco a través de una optimización de procesos y una simplificación del catálogo de productos para que sea más entendible. Ahora las interacciones Cliente – Banco son más ágiles, de forma que se ha reducido el tiempo para la finalización de las operaciones (ejemplos de optimización son el proceso de alta de cliente y el proceso de concesión y formalización de hipotecas).

Finalmente, otro aspecto para mejorar la conveniencia y cercanía con nuestros clientes ha sido la digitalización. Actualmente más del 48% de los clientes mayores de 16 años son digitales, de los cuales el 80% interacciona con el Banco a través del móvil y realiza cerca del 88% de las operaciones fuera de la oficina, con lo que se eliminan así obstáculos en cuanto a espacio y tiempo.

Esta digitalización ha sido posible gracias al continuo trabajo de dotación de nuevas capacidades a nuestros canales digitales, incorporando nuevas funcionalidades para operar y contratar de forma remota, lo que ha posicionado la *app* del Banco como una de las mejores *apps* bancarias del mercado.

**Compromiso Empresas**

Tu gestor especializado en empresas,  
siempre a tu disposición.



La clave está  
en pensar  
como si  
fuéramos  
uno

Rafa Nadal & Marc López (pareja de tenistas)



## Red de oficinas

En la tabla T6 se presenta la red nacional de oficinas. Incluyendo las 593 oficinas que configuran la red internacional, el Grupo totaliza 2.473 oficinas al cierre de 2017.

T6 Número de oficinas por comunidad autónoma

Comunidad	Oficinas	Comunidad	Oficinas
Andalucía	135	C. Valenciana	326
Aragón	31	Extremadura	6
Asturias	112	Galicia	109
Baleares	57	La Rioja	8
Canarias	31	Madrid	184
Cantabria	5	Murcia	126
Castilla-La Mancha	23	Navarra	15
Castilla y León	59	País Vasco	92
Cataluña	559	Ceuta y Melilla	2

## Red de cajeros

El parque de dispositivos de la red de autoservicio del Grupo en España a diciembre de 2017 es de 2.954 cajeros y 345 actualizadores de libreta. Este número es inferior al del cierre de 2016 (3.494 a diciembre de 2016).

El número de transacciones que se realizan en los cajeros continúa creciendo año a año. En 2017 ha crecido en torno al 3% y ha alcanzado los 113 millones de operaciones. Respecto al soporte con el que se hacen las operaciones, se mantiene estable el uso de las tarjetas y libretas con un 65% y un 35%, respectivamente (el año anterior también fue de 65% y 35%).

La tipología de transacción más frecuente es el reintegro de efectivo (más de un 63% de las operaciones) y le siguen la actualización de libreta, las consultas de saldo y movimientos y los ingresos de efectivo.

Durante el año 2017 se ha seguido mejorando en disponibilidad y rapidez en la ejecución de las operaciones, lo que mejora la satisfacción de los clientes, según las encuestas realizadas periódicamente.

Como novedad, este año se ha realizado la personalización de los menús en los cajeros, basada en el histórico de operaciones realizado por el cliente, utilizando tecnología *big data*. De esta manera, en las opciones de menú, el cliente ya tiene predeterminada la cantidad de dinero que suele retirar o las operaciones que suele utilizar con más frecuencia, lo que le facilita su uso. También se ha mejorado la interfaz gráfica general, con lo que se consigue una mejor experiencia de usuario. En la aplicación de Sabadell Wallet, se ha mejorado la operativa de Instant Money, con lo que se ha incrementado su uso considerablemente.

## BS Online

Se cierra el año 2017 con un incremento de contratos de banca a distancia superior al 8% respecto al 2016, rozando los 4,5 millones de clientes con este servicio disponible. Por lo que respecta a clientes activos en BS Online, hemos alcanzado la ratio de 34% de los clientes activos de la entidad.

El número de transacciones que se realizan a través de BS Online continúa creciendo; en el segmento de empresas han crecido un 5% las operaciones de *servicing* respecto al año pasado y un 11% las de contratación. En el caso de Sabadell Móvil (BSM), el crecimiento ha sido sustancial este año con un crecimiento del 65% en operaciones de *servicing* y un 85% las de contratación.

En el 2017 se ha iniciado el despliegue de la Firma Digital a los clientes empresas. Se están mejorando los circuitos de solicitud de productos a través de canales remotos. Esto es un paso importante hacia la consolidación del autoservicio y la gestión remota de las necesidades de nuestros clientes.

Incremento en contratos de banca a distancia

+8%

## Sabadell Móvil

El número de usuarios de Sabadell Móvil (BSM) ha crecido de forma significativa este año y ha alcanzado los 3 millones de clientes; en los últimos cuatro años se ha multiplicado por tres el volumen de usuarios. Este incremento es fruto de las nuevas versiones lanzadas durante el año, que incorporan cada vez más capacidades, la usabilidad es cada vez mejor y además está ligado a Firma Digital.

Destaca también el crecimiento de clientes activos solo en móvil, que han pasado de 425.000 a casi 750.000 clientes en este año. Representan casi un 30% de los clientes digitales activos del Banco (G24).

Durante 2017, apoyándonos en los datos de analítica digital, se ha ido desarrollando una línea de trabajo en torno a la mejora de la experiencia de cliente reduciendo los puntos de fricción y caída de las principales operativas. Se han redefinido el conjunto de las mensajerías de error de la *app* con el fin de contextualizar el error en el proceso, dar opciones de resolución o solicitar que le llame nuestro *call center*.

A su vez se han ido trabajando mejoras sobre el proceso de disposición de un préstamo preconcedido, tanto desde la parte del incremento de la visibilidad del producto como de la conversión del propio proceso de solicitud.

Además, se ha incrementado la visibilidad y conocimiento de la opción de fraccionamiento de pagos superiores a 100 euros desde el móvil. También se han incluido mensajerías de notificación enlazadas con la operativa y se ha incluido la operativa desde los listados de movimientos de cuentas. Finalmente, en Sabadell Wallet se ha desarrollado un nuevo proceso que anticipa las diferentes opciones de fraccionamiento y cuotas resultantes y reduce la contratación a dos clics desde el *ticket* de compra. Dentro del marco de la política de “anticiparse” a las necesidades de nuestros clientes, se ha desarrollado un nuevo

emplazamiento para poder mostrar eventos relevantes para el cliente desde la *home* de la *app*. Existen 50 eventos en producción relacionados con el ciclo de vida del cliente, su momento vital y su situación financiera.

Finalmente, el último trimestre ha concentrado actualizaciones de BSM encaminadas a dejar la *app* preparada para cumplir con la normativa MiFID de la forma más óptima para su experiencia de información y contratación.

## Sabadell Wallet

El servicio Bizum, lanzado de forma sectorial a finales de 2016, sigue su crecimiento y tiene 200.000 accesos al mes, 60.000 clientes acceden cada mes en Sabadell Wallet. Los usuarios de Banco Sabadell representan una cuota del 13,7% del total de usuarios de Bizum y suponen una cuota total del 15% de las transacciones totales Bizum.

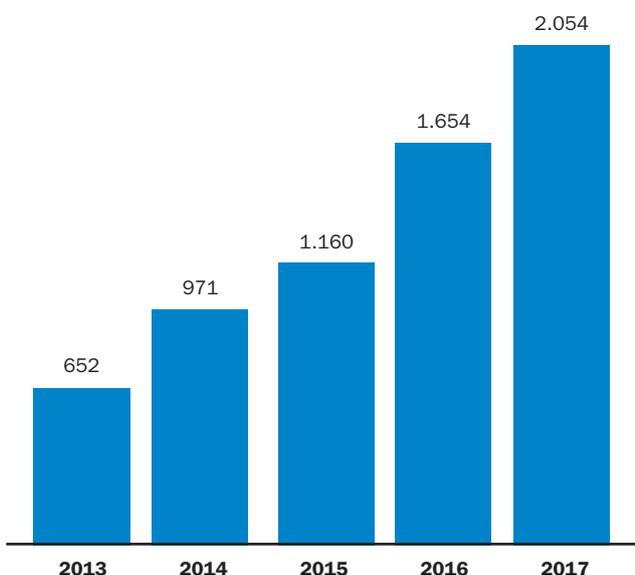
En cuanto a Instant Money, se han hecho mejoras en Sabadell Wallet tanto de visibilidad del servicio como de usabilidad, lo que ha multiplicado por diez el volumen de *instant monies* que se realizan en nuestra *app* Wallet.

## Oficina directa

Durante el año 2017 se han incrementado los contactos en la Oficina Directa en más de un 4,87% alcanzando los 3,8 millones de contactos respecto a los registrados en 2016.

Los canales de contacto que han experimentado mayor crecimiento durante este año han sido el telefónico, chat, y redes sociales. Las consultas telefónicas representan el 68% de los canales por encima de los contactos por el canal correo electrónico, el chat y las redes sociales. En

**G24** Evolución de clientes activos en Sabadell Móvil



**x 3 en 4 años**

#clientes activos de Sabadell Móvil

el gráfico G25 se informa de los incrementos de contactos por tipo de canal.

En cuanto a los niveles de servicio, la ratio SLA (Service Level Agreement) en atención telefónica se posicionó por encima del 96%, seguido por un SLA en el chat del 94,39% y un SLA en el canal correo electrónico del 86,56%. En las redes sociales se recibieron más de 521.000 menciones y el nivel de interacciones superaron las 101.000, siendo el SLA del 95,40%.

Los incrementos de volúmenes durante 2017 están motivados por las constantes mejoras e iniciativas para potenciar los diferentes canales:

- En canal telefónico se ha implementado la Firma Digital en las operaciones de los clientes, se han rediseñado los enrutamientos a través del agente virtual, que facilita una mejor gestión y mejora de la experiencia del cliente, así como la optimización de los recursos de las plataformas.
- Se ha incorporado un nuevo proveedor para la atención del tráfico de Oficina Directa.
- Se ha optimizado el proceso de extracción y análisis de datos en redes sociales con la utilización de una nueva herramienta de gestión.

## Redes sociales

Las redes sociales son uno de los principales canales en la relación con nuestros clientes, tanto para gestionar la operativa como para transmitir mensajes institucionales, de negocio y campañas de *marketing*. Su uso se multiplica de forma exponencial y es prioridad del Banco potenciar nuestra presencia en ellas.

A través de este medio, se han difundido un gran número de eventos, tanto institucionales como eventos en los que el Banco ha participado. Un ejemplo de ello son las presentaciones de resultados o la Junta de Accionistas, que se han podido seguir a través de Twitter, pero también el Barcelona Open Banc Sabadell Conde de Godó, las conversaciones con Rafael Nadal o la cumbre de *startups* en el Mobile World Congress, 4YFN.

Banco Sabadell amplió su presencia en las redes sociales durante 2017, con la puesta en marcha del perfil de Instagram y la cuenta de Twitter del *hub* de negocios digitales (@Innocells).

El número de seguidores en las redes sociales supera ya los 380.000 seguidores, en la suma de todos los canales en los que el Banco está presente: Twitter, Facebook, Instagram, YouTube, LinkedIn y Google +, tanto en España como en el Reino Unido y América. La producción de contenido propio ha seguido siendo una constante en 2017 con artículos en el blog y la producción de vídeos en Banco Sabadell TV, así como las alianzas con terceros para la difusión de esos contenidos y de actos en *streaming*.

### G25 Contactos por tipo de canal



## Tecnología de última generación e innovación (InnoCells)

### InnoCells, el hub de negocios digitales de Banco Sabadell

Las nuevas tecnologías y la entrada de nuevos competidores en el sector financiero han propiciado un cambio en la oferta de productos y servicios, que a su vez han satisfecho las crecientes demandas de personalización e inmediatez de las nuevas generaciones digitales.

Banco Sabadell afronta este cambio de paradigma como una oportunidad para reforzar su posición en el mercado, manteniendo su foco en el buen servicio al cliente que le caracteriza desde sus orígenes, así como su liderazgo tecnológico y digital.

Las capacidades diferenciales de Banco Sabadell en el sector financiero –un amplio conocimiento de sus clientes, una marca sólida basada en el servicio, y proximidad al mundo emprendedor, entre otros– facilitan su integración en el ecosistema digital reforzados por un modelo único: InnoCells, su hub de negocios digitales y *corporate venture arm*.

InnoCells es la evolución natural de la continua apuesta de la entidad por su transformación digital y comercial a fin de ofrecer el mejor servicio a sus clientes. Ahora Banco Sabadell une en InnoCells la agilidad e innovación del ecosistema digital con la experiencia y la trayectoria de la entidad.

InnoCells contribuye activamente a la estrategia digital del Grupo Banco Sabadell mediante su conocimiento del ecosistema digital y tendencias de mercado centrales o adyacentes al *core business* de la entidad. Asimismo, la nueva filial apoya el desarrollo de nuevas propuestas de valor centradas en las necesidades del cliente para seguir acompañándole en su día a día.

InnoCells se suma al ecosistema de emprendimiento de la entidad, formado por BStartup, programa destinado a apoyar a los emprendedores en fases iniciales, y Sabadell Venture Capital, enfocado a compañías que buscan potenciar su crecimiento mediante rondas de inversión A o B.

### Business builder, creación e impulso de nuevos negocios

El hub actúa como *business builder* mediante la creación y el impulso de negocios digitales en torno a áreas de interés estratégico para el Grupo Banco Sabadell. Es un modelo flexible que tanto desarrolla nuevos negocios desde cero como ofrece los mejores recursos y capacidades de la entidad a equipos y *startups* ya existentes para evolucionar su proyecto.

InnoCells desarrolla nuevos negocios digitales a través de células internas lideradas por emprendedores en residencia o CEOs con un amplio conocimiento del mercado. Así, se facilita tanto la construcción de capacidades y negocios estratégicos para el Grupo como el acceso a talento del ecosistema digital.

### InnoCapital, el vehículo de inversiones estratégicas

InnoCells también lleva a cabo inversiones estratégicas de carácter digital y tecnológico a través de InnoCapital, su *corporate venture fund*.

Su foco se centra en la toma de participaciones en *startups*, tanto B2B como B2C, en fase *seed*, series A y B, con un *ticket* medio flexible de entre 0,5 millones de euros y 3 millones de euros, que podría ampliarse para participar en oportunidades de relevancia estratégica.

InnoCapital considera en su estrategia coinvertir con otros *venture capital*, así como liderar rondas de financiación. El objetivo de las inversiones es acelerar la transformación del Grupo, construir *know-how* estratégico y acercar a la entidad al talento diferencial.

Por el momento, si bien el ámbito de actuación es internacional, las inversiones se focalizan en Europa –especialmente en España, el Reino Unido y Alemania como principales *hubs fintech*–, Israel y México.

### Inversiones estratégicas

En septiembre de 2017, el vehículo de inversión colideró su primera inversión en Bud, el proveedor tecnológico de Reino Unido que ofrece a entidades financieras una plataforma para acelerar su transformación digital y evolucionar hacia modelos de plataforma (PSD2).

### Vocación internacional

El modelo de InnoCells es flexible y responde a una estrategia escalable a las múltiples localizaciones en las que opera Banco Sabadell. La capacidad de internacionalización de los negocios digitales que impulsamos y la portabilidad de las ideas es clave. Por ello, las primeras células se han activado en España, Reino Unido –donde contamos con el valor de TSB– y México.

### Calidad de servicio

Para Banco Sabadell, la calidad no es una opción estratégica, sino una manera de entender y realizar su actividad, tanto desde la perspectiva del valor entregado a sus grupos de interés como en la ejecución de todos y cada uno de los procesos en los que se articula dicha actividad. Esta orientación natural hacia la excelencia ayuda a fortalecer sus capacidades en todas las áreas de gestión, convirtiendo las amenazas en fortalezas y los retos en oportunidades de futuro.

Por ello, el Banco evalúa su actividad de acuerdo con los estándares y los modelos existentes para asegurar la bondad de los enfoques de gestión y para fijar nuevos objetivos de mejora desde la autocritica permanente.

El *benchmark* de mercado EQUOS RCB, que la consultora independiente Stiga ha realizado durante los últimos doce años, muestra el resultado de todos los esfuerzos que Banco Sabadell ha realizado: la entidad se sitúa por encima de la media de *peer group* (+0,53) y sector (+0,77),

# Sabadell continúa manteniendo su diferencial de calidad respecto al sector.

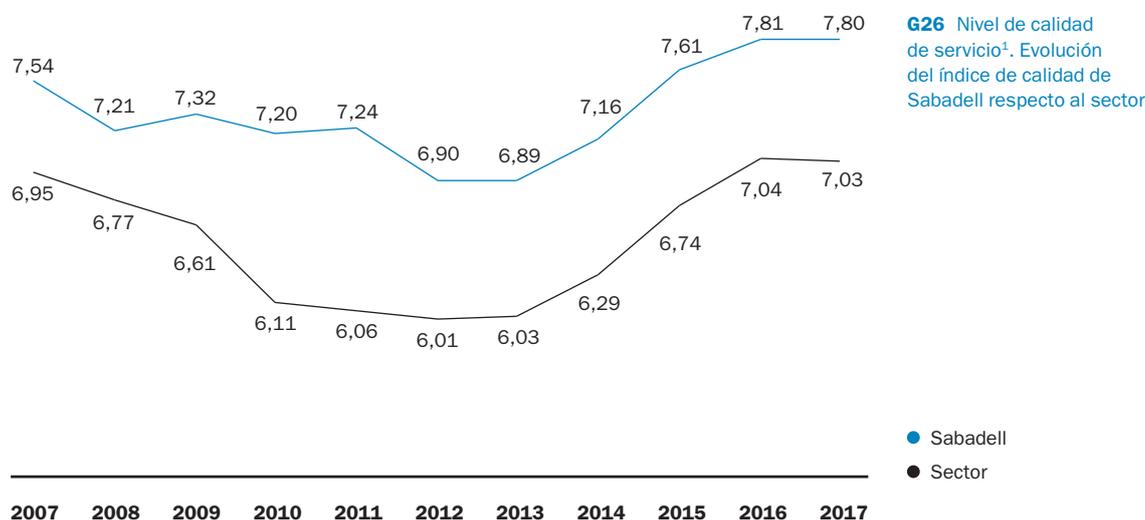
y es líder del *peer group* en actuación comercial, aspecto con mayor relevancia del estudio.

El principal referente para la comparación y mejora de las prácticas de gestión es el modelo de la European Foundation for Quality Management (EFQM), modelo bajo el cual el Banco se somete a evaluaciones independientes cada dos años. En la evaluación realizada en noviembre de 2016, se renovó el Sello de Oro a la Excelencia en Gestión (+500), superando los setecientos puntos de este exigente modelo. Esto representa haberse mantenido en niveles muy elevados, con respecto a la del 2014, lo que supone un resultado a destacar (G26).

Además, Banco Sabadell sigue siendo la única entidad de crédito española con el 100% de su actividad financiera certificada bajo la ISO, lo que demuestra su orientación al cliente y el rigor en la gestión de los procesos. En 2017, Banco Sabadell ha renovado el certificado ISO 9001.

El Banco dispone del distintivo “Madrid Excelente”, renovado el año 2015 por tres años más, después de superar la evaluación de forma satisfactoria.

Las distintas actuaciones del plan comercial que se han llevado a cabo han dado sus frutos y las valoraciones de los clientes han constatado la mejora en la calidad del servicio, tanto respecto de la media del sector como en términos absolutos.



1. Fuente: EQUOS, STIGA, Estudio de calidad de redes bancarias. Datos 2017 reportados con el perímetro a fecha de cierre de cada año.

## Certificaciones de calidad



MADRID EXCELENTE



CERTIFICACIÓN ISO 14001



CERTIFICACIÓN ISO 9001



EXCELENCIA EUROPEA EFQM

# Equipo humano

El Banco cuenta con un equipo humano joven, bien preparado y con diversidad de género. El modelo de recursos humanos sigue una estrategia clara y se basa en palancas clave que le permiten alcanzar los objetivos (G27).

Para ello, también son fundamentales cuatro premisas, que rigen en todo momento la gestión del capital humano del Grupo:

- El Banco tiene establecidas políticas y normativas de recursos humanos que rigen toda la organización.
- Las personas son un activo diferencial y factor crítico del éxito de Banco Sabadell.
- Las personas son de toda la organización y forman parte de un único equipo: Banco Sabadell.
- El Banco considera necesario reforzar constantemente el contrato emocional entre el Banco y las personas de su equipo.

**25.845** **89%**  
recibieron formación durante el año

G27 Número de empleados del Grupo Banco Sabadell

**55,6%** **44,4%**

El 34,6% de los directivos son mujeres

## Estrategia de gestión de recursos humanos y ejes de actuación en 2017

Las capacidades construidas en el anterior Plan Director son la base de la evolución hacia una nueva estructura de gestión más eficiente y cercana al negocio. La función de personas se ha hecho definitivamente global y la alineación con el resto de líneas de actuación corporativas es absoluta.

La reformulación de la estructura de Recursos Humanos, culminada a finales de 2017, permitirá una acción coordinada y eficaz en cada una de las líneas de actuación que requiere el Plan Director 2018-2020:

- Planificación y anticipación a las necesidades futuras de la entidad en materia de personas.
- Gestión proactiva orientada a la mejora del capital humano.
- Evolución de la cultura y mejora de la satisfacción de los empleados.

En 2017 se han consolidado varios programas, iniciados en gran parte en anteriores ejercicios, entre los que destacan:

### — Global Performance Management

Pieza angular de una gestión global, integrada y estandarizada del talento en todo el Grupo, cuyo objetivo principal es medir el desempeño de forma objetiva, transversalmente en toda la organización, con el fin de potenciar las fortalezas y minimizar las áreas de mejora de cada individuo.

### — Programa de Mejora del Clima Organizativo

Que, gracias al esfuerzo coordinado de todas las áreas del Banco, ha posibilitado una mejora significativa de los ratios *target* y refuerza el atractivo empleador del Grupo.

### — Programa de Movilidad y Diversidad

Que se traduce en multitud de oportunidades profesionales para el talento interno, una especial atención sobre el talento femenino como ventaja competitiva y en la flexibilidad como oportunidad para mejorar la productividad y el clima laboral.

### — Despliegue definitivo del concepto Sabadell Campus como paraguas de una visión integrada de la formación, basada en el autodesarrollo, la elección de carrera profesional y el reto como motor de progreso personal.

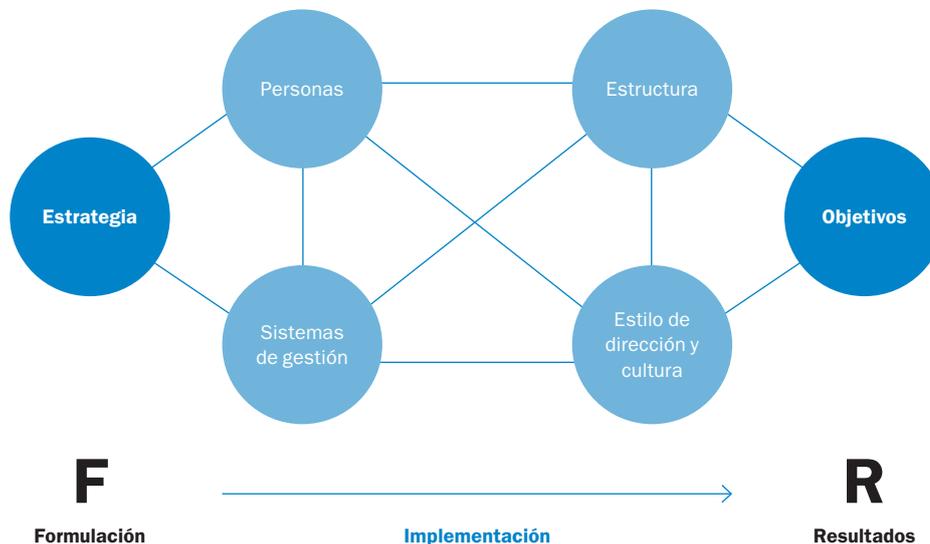
A estos programas de continuidad se han unido otros críticos en el escenario de futuro inmediato de nuestra entidad:

- La planificación estratégica de personas, tanto en su carácter cuantitativo como cualitativo, con especial foco en el *gap* existente entre las capacidades actuales de nuestra plantilla y los retos futuros.
- La adecuación de las políticas retributivas y compensatorias para alinear nuestros sistemas de recompensa al

esquema regulatorio actual y futuro y a una retribución más orientada a premiar a los mejores desempeños.

- Expresar la marca a través de nuestros empleados, como ventaja competitiva fundamental en la transición de un Banco de oficinas a una plataforma de relación omnicanal e hiperconectada.

G28



La planificación del talento será una prioridad estratégica para la sostenibilidad del proyecto a largo plazo.

## Distribución de la plantilla

Al cierre del ejercicio 2017, la plantilla de Banco Sabadell y su Grupo era de 25.845 personas, cifra que representa un decremento de 100 personas respecto al ejercicio anterior. La media de edad de la plantilla se ha situado en 43,04 años y la media de antigüedad ha sido de 16,19 años. En cuanto a la comparación de la plantilla por género, el 44,4% eran hombres y el 55,6%, mujeres.

El 89% de la plantilla ha participado en alguna de las actividades propuestas en Sabadell Campus.

# Proyectos en materia de Recursos Humanos

## Formación y desarrollo. Un nuevo modelo de formación en marcha

En este año 2017, Banco Sabadell ha seguido dando impulso al modelo de aprendizaje de la entidad, lanzado en 2016, con la consolidación de Sabadell Campus y sus diferentes escuelas y espacios. Un proyecto en el que se materializan los ejes del modelo de formación de Banco Sabadell basados en la innovación, la personalización de la formación, el alineamiento con el negocio y la eficiencia.

## Consolidación del espacio digital

Sabadell Campus pone a disposición de todos sus empleados un espacio de desarrollo de habilidades digitales que pretende ayudar a la transformación digital de todos los profesionales de Banco Sabadell.

## Crecimiento de la Escuela Comercial

La Escuela Comercial, con orientación total de su oferta formativa a los retos de la red comercial, ha incrementado sus contenidos y temáticas.

Este 2017 se han diseñado y creado formaciones específicas para muchos otros perfiles comerciales, tanto de Banca Comercial (como Gestión Activa, director de Pyme, director de Negocio) como de Banca Privada o Corporativa. Se ha priorizado, así, disponer de una oferta mucho más completa, orientada y adaptada a las necesidades de cada profesional.

## Fortalecimiento de la Escuela de Management

La Escuela de Management es el espacio de Sabadell Campus donde encontrar contenidos orientados para alcanzar retos profesionales y personales mediante el desarrollo de las habilidades. Este 2017 ha ampliado su oferta tanto de cursos presenciales con temáticas útiles e innovadoras como de su catálogo *online*, disponible para todos los empleados, en diferentes formatos, incluyendo gamificación. La Escuela de Management es la más visitada, con acceso por parte de más de 9.500 empleados en este 2017.

Además, la Escuela de Management ha impulsado dos nuevas ediciones del Programa Corporativo de Management. Este programa fue rediseñado para ser más eficiente con un formato *blended* e incluye *networking* con directivos y una presentación competitiva de proyectos mediante *elevator pitch*, con la finalidad de que los proyectos ganadores se puedan implantar en el Banco.

## Apertura de todas las aulas de la Escuela Técnico-Financiera

La Escuela Técnico-Financiera tiene la misión de mejorar la cultura financiera de la entidad, ofrece una oferta formativa especializada y pone a disposición de todos los empleados una oferta atractiva de contenidos y metodologías de aprendizaje.

Este 2017 se han desarrollado tres nuevos retos financieros que ayudan a los empleados a analizar un balance, una cuenta de resultados o tener una visión general del negocio bancario.

La Escuela Técnico-Financiera está teniendo muy buen *feedback* del desarrollo del Programa de Gestión de Riesgos impartido por la UPF para los analistas de riesgos del Banco.

## Oferta del Espacio de Idiomas

Siguiendo con el objetivo de mejorar el nivel de conocimiento de idiomas en la entidad, se dispone del Espacio de Idiomas de Sabadell Campus, un espacio en el que cualquier empleado puede conocer toda la oferta formativa de idiomas que ofrece el Banco para cada perfil y necesidad concreta.

## Crecimiento del equipo de formadores internos

Uno de los grandes pilares del nuevo modelo de formación de Banco Sabadell es el colectivo de formadores internos. Esta figura facilita la gestión del conocimiento y el talento interno y permite llegar a la formación a todos los territorios en el momento en el que se necesita.

2017 ha sido clave en la formación propia para los formadores internos, destacando las jornadas celebradas en febrero y el programa de técnicas y habilidades para formadores impartido por la Universidad de Barcelona.

El equipo de formadores ha participado según las necesidades del Banco en varios proyectos, de los cuales los más relevantes han sido los talleres de soporte a la formación EIP, las tutorías para el Programa Laude y las implantaciones de sistemática comercial con talleres para colectivos de Banca Empresas y Gestión Activa.

Estos profesionales han realizado más de 25.000 horas de formación, con más de 86 horas de promedio por formador, para aportar su conocimiento al resto de la plantilla.

## Movilidad

De cara a dinamizar el servicio de selección interna, dar oportunidades de crecimiento profesional y favorecer la movilidad interna de los empleados y empleadas del Grupo, se han tomado las siguientes medidas:

- Adecuar la normativa interna de selección para poder atraer a más talento interno.
- Aprobar un protocolo de búsqueda activa e interna de empleados.
- En el ámbito internacional, se ha hecho extensiva la política de selección interna a las diferentes regiones en las que opera el Grupo, con el fin de hacer más eficientes los movimientos entre empleados.

En selección externa, se sigue trabajando en la consolidación de una cantera de profesionales que nutran selectivamente la futura expansión, así como en la incorporación de la experiencia internacional en la carrera directiva.

Por este motivo se ha creado una unidad de servicio destinada a diseñar y a gestionar los programas destinados a atraer talento joven con potencial, para desarrollarlo como cantera para acompañar el crecimiento del Grupo.

- Internship Programme
- Young Talents
- Talent Graduate Programme

En cuanto a diversidad, se ha puesto especial foco en potenciar el talento femenino como fuente de riqueza corporativa, mediante un análisis exhaustivo de los indicadores por género, *workshops* de trabajo con directivas y directivos para entender el momento del talento femenino en el Banco y el lanzamiento de un plan concreto para seguir avanzando en términos de diversidad e igualdad.

Asimismo, Banco Sabadell ofrece un amplio abanico de medidas orientadas a mejorar la conciliación de la vida laboral y familiar y/o personal de su plantilla, mediante la contratación de servicios o compra de productos a través del portal para empleados, que les ofrece no solamente un ahorro económico sino también de tiempo, ya que reciben los productos en su lugar de trabajo y se ahorran el desplazamiento o el hacer la gestión fuera del horario laboral.

En 2017 se han activado nuevas medidas de flexibilidad y mejora de la conciliación familiar, entre las que destacan la posibilidad de comprar días adicionales de vacaciones o el despliegue progresivo del teletrabajo.

En los edificios de centro corporativo de Sant Cugat del Vallès y Madrid, además, se pone a disposición de los trabajadores y trabajadoras diversos servicios que permiten el ahorro de tiempo y desplazamientos, tales como gimnasio, tintorería, parafarmacia, agencia de viajes y peluquería.

## Gestión del liderazgo

Anclado en un liderazgo cercano al negocio, que se propaga a través de la Escuela de Management, se ha consolidado el modelo de gestión con el objetivo de disponer de la mejor información sobre nuestro talento actual y su potencial, para asegurar una idónea toma de decisiones, una gestión eficaz y eficiente y el desarrollo efectivo de nuestros directivos y predirectivos. En detalle:

- Disponer de información objetiva, relevante y consistente para tomar las mejores decisiones en materia de personas (valoración de candidatos internos e incorporaciones al colectivo directivo), dando respuesta a nivel nacional e internacional.
- Apoyar a los directivos y predirectivos en su desarrollo de un modo más personalizado y, en su caso, a través de programas transversales.
- Construir una cultura de gestión del talento global (valoración, identificación y desarrollo) que permita maximizar el desempeño presente y futuro, haciendo partícipe al conjunto del equipo directivo.

Se ha lanzado un nuevo programa de *onboarding* para nuevos directores corporativos y *top 300*, con el objetivo de acompañarles en los momentos de transición de carrera y prepararles ante el entorno cambiante del negocio, con especial foco en los desafíos propios del nuevo rol de liderazgo. El programa se plantea en un modelo de *learning by doing* y con el objetivo de crear redes en el colectivo directivo, ofreciendo oportunidades de *networking* y visibilidad.

## Dirección de Operaciones, Organización y Recursos

Siguiendo con la voluntad de estar cerca del negocio y con capacidad de apoyo, destaca el rol de los nuevos directores de Organización y Recursos, cuya función, siempre desde una visión corporativa, es facilitar al negocio los medios para conseguir sus objetivos, siempre con el foco en personas. Entre sus funciones destacan definir el plan de personas y adecuación organizativa de sus ámbitos de responsabilidad, sobre la base del conocimiento profundo de las personas que los componen, su talento y expectativas. Esta comprensión, junto al conocimiento de la estructura, procesos, magnitudes relevantes e indicadores de estas áreas, compone una misión centrada en mejorar la actividad, la productividad y satisfacción de sus empleados, a través del uso de modelos y soluciones diseñadas por la Dirección de Recursos Humanos.

## Mejora del clima organizativo

Bajo las premisas del modelo de excelencia *great place to work*, se ha continuado midiendo y actuando en los distintos pilares que determina el modelo, con el fin de que el nivel de confianza interno no deje de crecer. Todas las áreas del Banco se han comprometido con este objetivo, y con este fin se han desarrollado multitud de iniciativas relacionadas con la mejora del clima. Destacan especialmente las acciones destinadas a la mejora de la comunicación interna, el reconocimiento y la meritocracia.

Paralelamente, se han realizado acciones corporativas orientadas a apoyar este proceso. Destacan entre ellas el nuevo portal Mis Beneficios, la ampliación de las medidas de flexibilidad y conciliación o las mejoras en los procesos de selección y desempeño de acuerdo con las aportaciones de los propios empleados y empleadas.

## Premios y reconocimientos

### Mercotalento

Banco Sabadell continúa siendo una de las empresas de referencia en este prestigioso monitor de atracción de talento, con el puesto 21 entre las 100 mejor reputadas.

### Randstad Award

Banco Sabadell revalida su posición como una de las empresas financieras con mayor atractivo laboral de acuerdo con el estudio de Randstad.

### II Premios al Talento - Encuentro RR. HH. en el sector asegurador

Banco Sabadell consigue el premio a la mejor empresa en innovación de RR. HH.

### Premio El Mundo Zen Adecco al Fomento de la Actividad Física y Hábitos Saludables

Banco Sabadell consigue el segundo premio entre más de 200 candidaturas presentadas.

# Responsabilidad Social Corporativa

La Responsabilidad Social Corporativa de Banco Sabadell se centra en la idea de desarrollar el negocio de forma ética y responsable, orientado siempre a la excelencia y comprometido con la sociedad en aportar las mejores soluciones a los retos que ésta tiene planteados. Anticiparse y ocuparse a través del desarrollo responsable del negocio, el compromiso con los empleados, con el medio ambiente y con la sociedad en todos los territorios donde el Banco desarrolla su actividad. Son todos los profesionales que integran la organización los que aplican los principios y políticas de responsabilidad social que aseguran ese propósito y el compromiso de Banco Sabadell.

Más allá de cumplir con las normas aplicables, Banco Sabadell dispone de un conjunto de políticas y códigos que garantizan el comportamiento ético y responsable en toda la organización y que alcanzan a toda la actividad del Grupo que hace extensivas a sus proveedores, incorporando la responsabilidad social y ambiental a la cadena de suministro.

El control y seguimiento de las cuestiones relacionadas con esas políticas, normas y códigos se lleva a cabo a través del Comité de Ética Corporativa, cuyos miembros son designados por el Consejo de Administración. A través del Comité de Responsabilidad Social Corporativa, se impulsan y coordinan la estrategia, las políticas y los proyectos de Responsabilidad Social Corporativa del Grupo.

La Responsabilidad Social Corporativa de Banco Sabadell también se concreta a través de la adhesión a distintas iniciativas y compromisos internacionales, así como en la obtención de diversos certificados y cualificaciones.

Este año se han seguido desarrollando los programas previstos de Responsabilidad Social Corporativa estructurados en cuatro grandes ámbitos de actuación: negocio responsable, compromiso con los empleados, compromiso con el medio ambiente y compromiso con la sociedad.

## Negocio responsable

### Vivienda social

Banco Sabadell gestiona a través de *Sogeviso* la problemática social de la vivienda con el fin de abordar las situaciones de exclusión social de sus clientes hipotecarios. Según la situación en la que se sitúe el cliente hipotecario, se aportan diferentes soluciones que abarcan desde un alquiler asequible hasta el alquiler/contrato social en el que se engloban varios servicios.

En este ejercicio se han formalizado 2.912 nuevos alquileres sociales y se ha continuado con la progresiva implementación del contrato social anexo al contrato del alquiler social. Este servicio incluye de una parte un acompañamiento específico de las familias vulnerables por parte de un gestor social, en colaboración con los

servicios sociales de las administraciones públicas de carácter local y, por otra, ayudando a las familias a través de acciones formativas, preparación de entrevistas y *coaching* para la consecución de un trabajo, y también, para la mejora de la situación socioeconómica de estos clientes mediante la colaboración con proveedores del Grupo Banco Sabadell, la administración pública y las entidades del tercer sector. En este marco, el contrato social, desde su implementación y hasta cierre de ejercicio, contempla a 3.769 familias, llegando a una cobertura del 48% del total de familias a las que el Banco facilita solución habitacional consecuencia de su situación de sobreendeudamiento hipotecario por pérdida de sus ingresos económicos. A finales de 2017, el número de familias a las que el Banco facilita alquiler asequible o social asciende a 8.656.

### Vulnerabilidad

Una parte de las soluciones que Banco Sabadell aporta para facilitar la inclusión financiera de clientes vulnerables se hace desde *Sogeviso* a través del programa *JoBS* de inserción laboral. Estas acciones de apoyo se centran en reforzar sus habilidades, a través del *coaching* o la formación, de forma individualizada y siempre focalizada al perfil de puestos de trabajo que oferta el mercado. A través de *JoBS* se conectan los clientes con las ofertas laborales que mejor se adaptan a su perfil profesional y personal, logrando así un mayor número de inserciones laborales. Desde noviembre del 2016, está dando cobertura a más de 2 mil clientes y más de 600 de ellos han conseguido un puesto de trabajo a finales del 2017.

### Transparencia

El Banco, buscando facilitar la relación con sus clientes y la comprensión de sus relaciones, ha continuado con el proceso de simplificación de contratos mediante su reestructuración con un lenguaje más sencillo, menos técnico y sin renunciar a la seguridad legal e informativa de la que deben disponer los clientes. En esta línea se ha simplificado el catálogo de productos de cuentas a la vista incorporando las ventajas de los iniciales III productos a 31 nuevas ofertas.

A través de una única firma contractual se unifica la apertura simultánea de varios servicios asociados y necesarios para el cliente, reduciendo el tiempo de gestión, la emisión de documentación y la reducción de impresos.

### Inversión ética y solidaria

Banco Sabadell fomenta la inversión responsable a través de la oferta a sus clientes de productos de ahorro e inversión que contribuyen a proyectos solidarios. En materia de inversión, tanto la entidad gestora de fondos de pensiones BanSabadell Pensiones EGFP SA como, desde 2016, Aurica Capital, sociedad de capital riesgo con

participaciones en compañías españolas con proyectos de crecimiento en el mercado exterior, están adheridas a los Principios de Inversión Responsable en la categoría de gestión de activos. Dichos principios incluyen criterios sociales, ambientales y de buen gobierno en las políticas y prácticas de gestión.

Dentro de este apartado cabe destacar el Fondo de Inversión Sabadell Inversión Ética y Solidaria, F.I., la Sociedad de Inversión Sabadell Urquijo Cooperación, S.I.C.A.V, S.A., el Plan de Pensiones BS Ético y Solidario, P.P. y el Plan de Pensiones BanSabadell 21 F.P, así como el Fondo de Pensiones G.M. PENSIONES, F.P. destinado a empleados de la entidad. En 2017 desde la Comisión Ética se han seleccionado 22 proyectos enfocados en su mayoría a cubrir riesgos de exclusión social, mejorar las condiciones de vida de personas con discapacidad y solventar necesidades básicas de alimentación y sanidad. En este ejercicio se han cedido más de 430.000 euros a entidades y proyectos solidarios.

## Compromiso con los empleados

### Género

Banco Sabadell garantiza la igualdad de género tanto en los procesos de selección, formación, promoción, como en las condiciones salariales y de trabajo. Este compromiso, para cada uno de los ámbitos que conforman esta relación, queda concretado en el Plan de Igualdad, en la política de recursos humanos y en el Código de Conducta.

Para ello, el Banco continúa trabajando con el objetivo de evitar cualquier tipo de discriminación laboral en materia de género. Banco Sabadell ha alcanzado y superado en 2017 el compromiso asumido en 2014 con la firma del Acuerdo de Colaboración con el Ministerio de Sanidad, Servicios Sociales e Igualdad, que fija un objetivo del 18% de mujeres en posiciones directivas en 2018. Actualmente el 34,6% de las posiciones de Dirección de Banco Sabadell están ocupadas por mujeres.

Durante el período 2016-2020 se han fijado objetivos en la promoción de 450 mujeres con un determinado grado de responsabilidad, con la promoción de 198 mujeres desde el inicio del programa, alcanzando el 38% del objetivo final. Asimismo, el Banco ha participado en diferentes eventos e iniciativas que fomentan la igualdad de género y el liderazgo como por ejemplo 'Inversión y Finanzas', 'Mujer Hoy', "Women, Leadership and #climatechange" o el foro "Mujeres influyentes".

### Conciliación

El Banco tiene implantadas medidas de conciliación de la vida personal y familiar con la laboral que abarcan a todos los empleados de la entidad. Estos beneficios contemplan

la reducción de jornadas, excedencias y permisos por diversas circunstancias (lactancia, maternidad, cuidado de familiares, permisos especiales, paternidad) así como distintas modalidades de flexibilidad horaria.

En este año el Banco ha ampliado estas medidas ofreciendo adicionalmente la modificación de la jornada laboral (reducción entre el 20% y el 50% para la atención de necesidades personales), la compra de vacaciones (adquisición de hasta 31 días adicionales, con cargo al salario) y la jubilación parcial (destinada a mayores de 61 años, reduciendo su jornada entre un 25% y un 50%). También en coordinación a las medidas existentes, se ha creado una gestora de conciliación con funciones de asesoramiento, intermediación y acompañamiento para managers y colaboradores.

## Crecimiento profesional

Para Banco Sabadell tanto el bienestar personal como el crecimiento profesional de sus empleados son una prioridad. Por ello, desde la Dirección del Talento se gestiona la incorporación y el desarrollo de nuevos integrantes así como su retención, factores clave para la competitividad, el liderazgo y la excelencia.

En este ejercicio, el Grupo ha seguido dando impulso al modelo de formación de la entidad, lanzado en 2016, con la consolidación de su portal de formación interna Sabadell Campus y sus diferentes escuelas: escuela de *management*, escuela comercial y escuela Técnico-Financiera. El 89% de los empleados reciben formación con más de 137.000 sesiones *online* accedidas por los empleados.

## Diversidad

Banco Sabadell también fomenta la diversidad a través de la integración en el ámbito laboral de personas con distintas discapacidades, con procesos de selección orientados a la no discriminación. En este sentido el Grupo establece acciones de adecuación del puesto de trabajo en el caso que se precisen. Este año se ha iniciado un programa piloto con la Fundación DKV *Integralia* para la contratación de personas con discapacidad en algunas de sus filiales.

## Compromiso con el medioambiente

Banco Sabadell dispone de una política ambiental que enmarca su compromiso con el medio ambiente y su lucha contra el cambio climático. Dicha política se centra en minimizar los impactos ambientales de procesos, instalaciones y servicios inherentes a la actividad, gestionar adecuadamente los riesgos y oportunidades relativas al negocio, y también en promover el compromiso medioambiental de las personas con las que el Banco se relaciona. En este sentido el Banco está adherido a varias iniciativas

globales como los Principios de Ecuador y el *Carbon Disclosure Project* (CDP).

## Compromiso con el planeta

Desde 2011 Banco Sabadell está adherido a los Principios de Ecuador, marco voluntario internacional de políticas, normas y guías que coordina la Corporación Financiera Internacional (IFC), agencia dependiente del Banco Mundial, que tiene por objeto determinar, evaluar y gestionar los riesgos ambientales y sociales en los proyectos de financiación estructurada de importe superior o igual a 10 millones de dólares y préstamos corporativos a partir de 100 millones de dólares. A través de estos estándares, se realiza una evaluación social y ambiental, abordando en determinados casos la minimización, mitigación y compensación adecuada, que es revisada por un experto independiente. Durante este ejercicio, Banco Sabadell ha firmado 11 proyectos que incorporan los Principios de Ecuador, de los que el 91% corresponden a proyectos de energías renovables.

Asimismo, toda la red de oficinas dispone de información de soporte para la evaluación del riesgo ambiental relacionado con el sector o la actividad de las empresas analizadas. Dicha evaluación también se incluye en el expediente donde se evalúa el riesgo de crédito de las operaciones e influye en la toma de decisión.

Banco Sabadell fomenta el desarrollo de un modelo energético más sostenible a través de la inversión directa en proyectos y la financiación de energías renovables.

Así, en 2016 y hasta 2019, Banco Sabadell a través de su filial Sinia Renovables, ha iniciado un nuevo ciclo inversor de 150 millones de euros en capital para este tipo de activos. Siguiendo la estrategia de internacionalización del Banco, este ciclo de Sinia contempla inversiones en España, México, el Reino Unido y otros países LATAM. La energía eléctrica renovable atribuible a Sinia en España es de 181 GWh anuales y supera el consumo eléctrico de Banco de Sabadell en oficinas y centros corporativos.

En relación a la financiación, el Banco ha contribuido en proyectos de energías renovables por un importe de 1.048 millones de euros.

Otra de las líneas de negocio del Banco relacionada con el medio ambiente es la financiación de instalaciones de eficiencia energética a través de productos de *renting* y/o *leasing* específicos para estas necesidades que permiten financiar desde proyectos de iluminación pública hasta instalaciones de calderas de biomasa e instalaciones de cogeneración.

## Consumo responsable

En cuanto a la infraestructura propia, Banco Sabadell dispone de un sistema de gestión ambiental que sigue el estándar mundial ISO 14001 y con el que se han certificado 6 sedes corporativas. También, con objeto de reducir su

consumo energético, Banco Sabadell desarrolla medidas de mejora continua de ecoeficiencia en sus instalaciones y procesos.

Asimismo, en 2017, se ha mantenido el contrato con Nexus Renovables, que cubre el 99,93% del suministro eléctrico con origen 100% renovable, alcanzando una disminución del 99,83% de emisiones de CO<sub>2</sub> de alcance 2 (consumo eléctrico, tomando como año base el 2014).

Banco Sabadell trabaja para minimizar los consumos de recursos (agua, papel), a la vez que gestionar adecuadamente los residuos. En esta línea, durante el período 2015-2017 se ha reducido el consumo de papel en un 33%. Adicionalmente, el uso de sistemas de contratación digital ha evitado la impresión de 4,7 millones de páginas.

## Movilidad sostenible

Este año se ha ampliado la gama de *renting* de vehículos sostenibles, que ha alcanzado el 78% de la flota viva. Adicionalmente Banco Sabadell también ha contribuido a la movilidad sostenible de ciudades como Terrassa y Bilbao financiando autobuses urbanos híbridos y taxis 100% eléctricos en colaboración con primeras marcas del sector.

## Compromiso con la sociedad

Banco Sabadell concreta este compromiso mediante el diálogo permanente y a partir de las preocupaciones compartidas con la sociedad. La atención a la educación financiera, la acción social y el apoyo a las distintas iniciativas de impacto social, constituyen los ejes de ese compromiso que también se vehicula a través del voluntariado corporativo, de las iniciativas de las distintas direcciones del Banco y de la Fundación Banco Sabadell.

## Educación financiera

Banco Sabadell promueve y participa en distintas iniciativas de educación financiera dando respuesta a las necesidades en esta materia de diferentes segmentos de la sociedad.

- Para niños: a través del concurso de dibujo infantil “¿Para qué sirve el dinero?”, se aporta material didáctico y un glosario especializado, con el que se anima a reflexionar a los más pequeños sobre la importancia del ahorro y a ser solidarios. Por cada dibujo recibido Banco Sabadell realiza una donación a una causa solidaria. A finales de 2017, en la octava edición, la participación ha sido alrededor de 5.000 niños.
- Para jóvenes: por quinto año consecutivo y desde su origen, el Banco participa en el programa de Educación Financiera de Escuelas de Cataluña (EFEC), destinado a jóvenes de quince y dieciséis años en más de 320

centros lectivos. Este año han participado un total de 179 voluntarios, incluyendo profesionales en activo y colectivo sénior (personas jubiladas del Banco). Así mismo el Banco también participa en la iniciativa “Tus Finanzas, Tu Futuro” en colaboración con la Asociación Española de Banca (AEB) y la Fundación Junior Achievement (JA) que abarca a más de cien centros de toda España. En el marco de este programa han participado un total de 32 voluntarios (profesionales en activo y colectivo sénior) y se ha asistido al primer Campamento de Innovación Financiera organizado por la AEB, mentorando a alumnos de 4.º de ESO.

- Para pymes: Banco Sabadell en colaboración desde hace cinco años con AENOR, AMEC, Arola, CESCE, Cofides, Esade y Garrigues es impulsor del programa “Exportar para crecer”, con el que se acompaña a las pymes en su proceso de internacionalización. En 2017 se han realizado 5 jornadas sobre Estados Unidos e India con más 420 personas inscritas en ciudades como Barcelona, Madrid y Bilbao. Asimismo, el Banco ha ampliado su compromiso de soporte y asesoramiento a empresas clientes a través del Sabadell International Business Program, un programa formativo y simultáneo en ciudades como Barcelona, Madrid, Valencia, Oviedo, San Sebastián y Málaga, en colaboración de la Universidad de Barcelona (UB). En esta primera edición más de 70 empresas participantes obtendrán una certificación universitaria en Comercio Internacional.

Adicionalmente, Banco Sabadell está adherido al convenio suscrito entre la AEB, la CNMV y el Banco de España en el marco del Plan Nacional de Educación Financiera. Este plan, que sigue las recomendaciones de la Comisión Europea y de la OCDE, tiene como objetivo mejorar la cultura financiera de los ciudadanos, dotándoles de los conocimientos básicos y las herramientas necesarias para que manejen sus finanzas de forma responsable e informada.

## Voluntariado corporativo

Banco Sabadell facilita y promueve a través de los recursos y medios necesarios la solidaridad y el compromiso voluntario de sus empleados. En 2017 se ha consolidado el portal interno Sabadell Life, una plataforma con más de 9.800 usuarios y que integra más de 200 iniciativas solidarias y de voluntariado corporativo, propuestas por el Banco y los propios empleados. Los empleados más solidarios, a través de dinámicas de gamificación, han canjeado su premio por un donativo a una de las causas que Sabadell Life promueve a través de la plataforma Actitud Solidaria: Nadie durmiendo en la calle, de Arrels Fundació, la Atención Psicológica para personas con demencia, de Alzheimer Cataluña y/o de Atención Pediátrica de la Fundación Vicente Ferrer.

Entre las iniciativas de voluntariado que han contado con una mayor participación, además de las colaboraciones en programas de educación financiera citados

anteriormente, cabe destacar:

- Programas que ponen en valor el conocimiento y la experiencia tanto de empleados como del colectivo sénior, con incidencia en sectores vulnerables y en riesgo de exclusión social: Proyecto Coach de la Fundación Exit para mejorar la integración laboral a través del *mentoring* de jóvenes en situación de vulnerabilidad y la Transpirinencia Social Solidaria.
- Aportaciones y participaciones en campañas solidarias: Trailwalker participada por más de 70 equipos y más de 400 voluntarios, la Carrera de la Mujer con la aportación solidaria de 360 dorsales, donaciones de sangre con más de 280 aportaciones, la colaboración con Fundación Magone en Reyes Magos solidarios a través de la aportación de más de 400 regalos, y otras actividades diseñadas por los propios empleados, como la campaña Imparables de captación de fondos dirigidos a la ayuda en investigación médica contra la leucemia.
- Proyectos de integración y la mejora de la empleabilidad: Alianza con Cáritas en el programa Feina amb Cor en la que participan personas en situación de desempleo y vulnerabilidad. En la actualidad, de las 14 personas del programa, 11 continúan trabajando para Banco Sabadell.

## Solidaridad

Banco Sabadell desarrolla una parte de su compromiso con la sociedad a través de su Fundación que centra sus actividades en los ámbitos del talento, la ciencia, la cultura y la emprendeduría social. Entre sus iniciativas más relevantes destacan el Premio a la Investigación Biomédica y el Premio a la Investigación Económica, ambos dirigidos a reconocer y apoyar la trayectoria de jóvenes investigadores españoles de estas disciplinas.

En relación a las alianzas en innovación social y el talento, la Fundación Banco Sabadell conjuntamente con la Fundación Ship2B ha lanzado 2 programas: B-Value, programa de innovación para entidades sociales en las que se realiza un *mentoring* especializado en varios sectores y que cuenta con la asesoramiento de empleados del banco, y el B-Challenge, un programa de talento joven en el que se incluye el *crowdfunding* para los 4 mejores proyectos que propongan soluciones innovadoras a retos sociales con modelos de negocio sostenible.

También, a través del trabajo transversal entre distintas direcciones del Banco, se aprovechan distintas iniciativas de negocio para aportar valor a la sociedad. Este es el caso de la alianza firmada con Worldcoo, una *start-up* participada por el Banco a través del programa BStartup 10, para facilitar a través de la operativa online las aportaciones de los clientes a distintas campañas solidarias. Este año a través de Worldcoo se ha canalizado la actitud solidaria de clientes y empleados con más de 2.400 donaciones en 10 proyectos destinados a más de 34.000 beneficiarios. Asimismo, gracias a esta plataforma se ha podido responder con eficacia a varias llamadas

de emergencia como las acontecidas para la recaudación de donaciones ante el terremoto de México, atendiendo a más de 2.500 niños y familias, o bien la ayuda a más de 2.200 personas refugiadas a través de la campaña “Misión Mediterráneo” de Proactiva Open Arms.

## Normas corporativas y compromisos institucionales

Más allá de sus actuaciones e iniciativas que se resumen en el presente informe, Banco Sabadell está dotado de un conjunto de códigos, políticas y normas que determinan su compromiso con el propósito del Grupo y también mantiene suscritos diversos acuerdos nacionales e internacionales que a su vez enmarcan ese compromiso.

### Principios y políticas

- Código de Conducta: de aplicación general, a todas las personas que forman parte directa del Grupo, ya sea a través de un vínculo laboral o formando parte de sus órganos de gobierno.
- Reglamento interno de conducta en el ámbito del mercado de valores.
- Código de Conducta para Proveedores.
- Política de ética y derechos humanos.
- Política de Responsabilidad Social Corporativa.
- Políticas en relación con los grupos de interés (accionistas e inversores, clientes, proveedores, recursos humanos, medio ambiente y acción social).
- Plan de Igualdad.
- Código de Uso de las Redes Sociales.
- Adhesión a AUTOCONTROL (Asociación para la Autorregulación de la Comunicación Comercial).
- Adhesión al Código de Buenas Prácticas Bancarias.

### Pactos, acuerdos y compromisos

- Firmante del Global Compact (Pacto Mundial de las Naciones Unidas) en materia de derechos humanos, trabajo, medio ambiente y anticorrupción.
- Firmante de los Principios de Ecuador, que incorporan criterios sociales y ambientales (ESG) en la financiación de grandes proyectos y en los préstamos corporativos.
- Integración de la RSC en la práctica empresarial siguiendo la guía ISO 26000.
- Adhesión a los Principios de Inversión Responsable (PRI) de Naciones Unidas en la categoría de gestión de activos.
- Adhesión al convenio suscrito entre la AEB, la CNMV y

el Banco de España para el desarrollo de actuaciones en el marco del Plan Nacional de Educación Financiera.

- Inclusión en los índices sostenibles FTSE4Good y FTSE4Good IBEX.
- Sello de Oro del modelo de la European Foundation for Quality Management (EFQM).
- Certificación ISO 9001 vigente para el 100% de los procesos y para las actividades del Grupo en España.
- Firmantes del Carbon Disclosure Project (CDP) en materia de acción contra el cambio climático.\*

---

\* Véase la información y datos de RSC en la web del Banco, apartado “RSC” ([www.grupobancosabadell.com](http://www.grupobancosabadell.com)).



## Entorno económico, sectorial y regulatorio

55	Entorno de la economía mundial
58	Entorno de la economía española
58	Políticas monetarias y mercados financieros
62	Entorno del sector bancario
62	Entorno regulatorio
63	Perspectivas para 2018



El ejercicio 2017 ha estado condicionado por los eventos políticos y geopolíticos y por los pasos dados por los principales bancos centrales hacia la normalización monetaria.

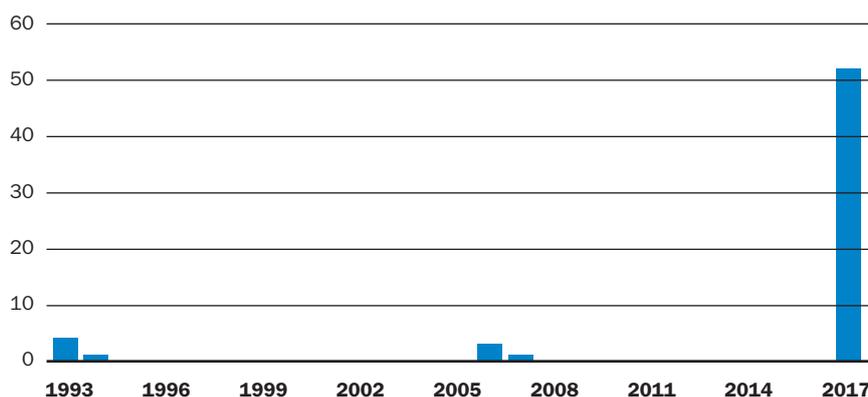
El crecimiento de las economías desarrolladas ha pasado a ser más robusto y sincronizado.

La economía española ha mantenido un importante dinamismo, volviendo a destacar en positivo dentro de la zona euro.

## Entorno de la economía mundial

El ejercicio 2017 ha estado condicionado por el entorno político y geopolítico y los pasos dados por los principales bancos centrales hacia la normalización monetaria. El año se inició con el cambio de gobierno en Estados Unidos y posteriormente el foco se situó en Europa, con el inicio de las negociaciones del *Brexit* y las elecciones en Francia, Reino Unido y Alemania. Por su parte, el fortalecimiento de la economía global y una inflación algo más elevada que en años anteriores contribuyeron a que los bancos centrales de las principales economías desarrolladas confirmasen su intención de iniciar o continuar la reversión gradual de las políticas extremadamente acomodaticias adoptadas en años pasados. En este escenario, los mercados financieros han tenido un comportamiento positivo a lo largo del año, en un contexto de creciente complacencia tal y como

se puede apreciar en el gráfico G1, donde el índice VIX mide la volatilidad del índice bursátil S&P 500 de Estados Unidos. Que se mantenga por debajo de 10 es significativo porque da una señal de que los mercados financieros se encuentran en una situación de complacencia, con poca volatilidad.



**G1** Número de días en los que el VIX se ha situado por debajo de 10  
Fuente: Bloomberg

Los eventos políticos en las diferentes regiones han centrado la atención de los mercados financieros, aunque con un impacto puntual y limitado sobre los mismos.

En Reino Unido, el Gobierno solicitó formalmente en marzo abandonar la Unión Europea (UE) mediante la invocación del artículo 50. Las negociaciones del *Brexit* se iniciaron en junio con posturas alejadas, pese a que el Reino Unido accedió a la secuencia establecida por la UE. Así, se acordó tratar en primer lugar el acuerdo de salida, para luego, en una segunda fase, abordar la forma que debe tomar la nueva relación comercial entre el Reino Unido y la UE. El ejecutivo británico fue suavizando su postura en lo relativo a los tres puntos prioritarios de la primera fase de las negociaciones: la factura de salida, los derechos de los ciudadanos expatriados y la frontera de Irlanda. Todo ello contribuyó a que se alcanzase un principio de acuerdo de salida y se permitiese dar paso a la segunda fase de negociaciones. En el ámbito doméstico, la capacidad de liderazgo de la primera ministra T. May se ha visto cuestionada por la pérdida de la mayoría absoluta en las elecciones generales anticipadas de junio, el apoyo limitado dentro de su partido y gabinete, la dimisión de tres ministros por no respetar los códigos de conducta y el aumento de la popularidad del líder del Partido Laborista, J. Corbyn.

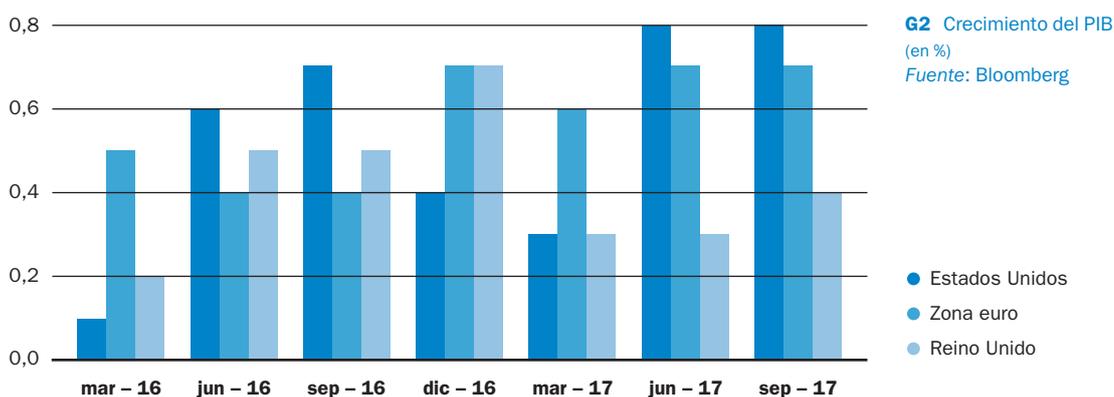
En el resto de Europa, destacaron las elecciones en Francia y en Alemania. En Francia, las elecciones presidenciales estuvieron precedidas de ruido político, ante los escándalos de corrupción de uno de los principales candidatos y la posibilidad de que ganase M. Le Pen, la candidata del partido euroescéptico Frente Nacional. Finalmente, se impuso el liberal E. Macron, con un discurso proeuropeo. Respecto a Alemania, el partido de A. Merkel fue la fuerza política más votada en las elecciones generales, pero no obtuvo la mayoría absoluta, lo que está dificultando la formación de gobierno. En España, por su parte, el contexto político se tornó más complejo a raíz del proceso soberanista en Cataluña. En sus elecciones autonómicas celebradas en diciembre, Ciudadanos fue el partido con más votos y escaños, al tiempo que se revalidó la mayoría parlamentaria independentista.

En Estados Unidos, D. Trump ha mostrado un tono menos agresivo y más pragmático que el presentado

hasta su llegada a la presidencia. Así, no nombró a China manipulador de divisas ni abandonó el NAFTA. Varias de las políticas más controvertidas que pretendía implementar han sido paralizadas por la falta de acuerdo dentro de su propio partido o por el poder judicial, mientras que el principal logro ha sido la aprobación de la reforma fiscal. Al mismo tiempo, se ha hecho evidente la división interna del Partido Republicano, que además sufrió derrotas relevantes en las elecciones que se celebraron en algunos estados en noviembre y redujo su ya estrecha mayoría en el Senado. El ruido político doméstico se ha visto acrecentado por la investigación para esclarecer los vínculos de Rusia con la campaña electoral de Trump, lo que supuso la dimisión de varios ministros y asesores. En el ámbito geopolítico, fue destacado el aumento de la tensión entre Estados Unidos y Corea del Norte en la segunda mitad del año, aunque con un impacto en los mercados financieros limitado y centrado en los activos asiáticos.

Respecto a la actividad económica a nivel global, el crecimiento ha pasado a ser más robusto y a estar más sincronizado en las principales economías desarrolladas a lo largo del año. En la zona euro, la economía ha registrado tasas de crecimiento elevadas, con un mayor equilibrio entre los diferentes componentes que en años anteriores: en Estados Unidos, la actividad ha mantenido su solidez con un buen comportamiento del consumo privado y un mayor dinamismo de la inversión (G2). De esta forma, la tasa de paro se ha reducido hasta mínimos desde principios de los años 2000. Por su parte, en Japón, la economía ha mantenido un comportamiento favorable, apoyada por la buena situación económica en Asia. En el Reino Unido, el crecimiento económico ha sido modesto, lastrado por la incertidumbre relacionada con las negociaciones del *Brexit*.

Las economías emergentes han dejado atrás la peor fase del ajuste económico que han experimentado a lo largo de los últimos años. El crecimiento en China ha sido superior al fijado en los objetivos gubernamentales, al tiempo que las autoridades han puesto énfasis en el refuerzo regulatorio y la reducción de los riesgos financieros. Por su parte, Trump no ha implementado su amenaza de guerra comercial contra China y, por el contrario, ha mostrado cierto acercamiento hacia el país asiático a

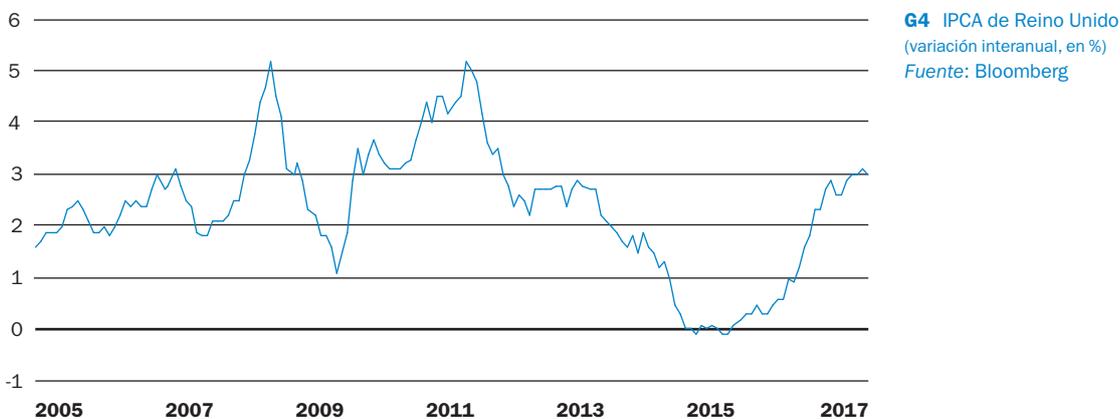
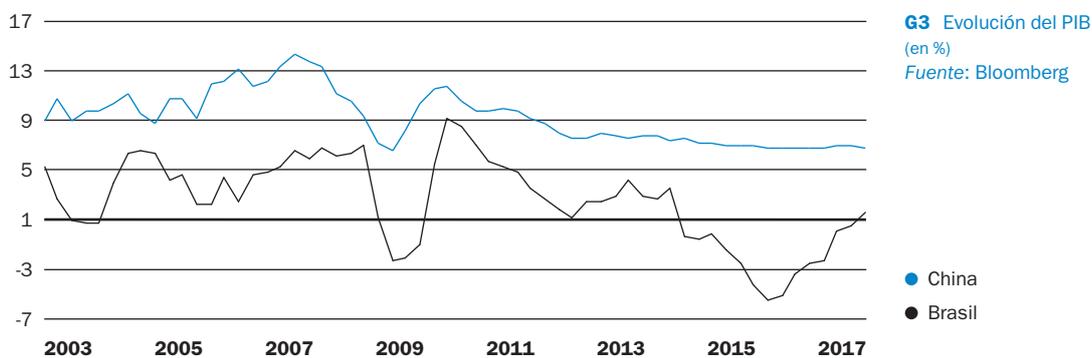


cambio de colaboración en el conflicto de Corea del Norte. En Brasil, el ímpetu reformista ha apoyado el inicio de la recuperación económica. En México, el crecimiento del PIB ha sido mejor que el que se pronosticó tras la llegada de Trump, gracias, en gran medida, al dinamismo del sector exterior. Mientras tanto, Estados Unidos, México y Canadá han iniciado las conversaciones para la renegociación del acuerdo de libre comercio existente entre los tres países, con la intención de llegar a un acuerdo antes de marzo de 2018 (G3).

Respecto a la inflación, esta se ha situado por encima de los registros de 2016 en las principales economías desarrolladas, aunque todavía por debajo de los objetivos de política monetaria, con la excepción del Reino Unido, donde se situó claramente por encima. En los primeros meses del año, la inflación repuntó en todas las economías, apoyada por el efecto base favorable del precio

del petróleo, hasta alcanzar máximos desde 2012-2013. Desde entonces, el comportamiento ha sido dispar. En la zona euro, la inflación se deslizó algo a la baja, al tiempo que en Estados Unidos estuvo lastrada por varios factores transitorios. En el Reino Unido, por su parte, la inflación siguió repuntando de forma significativa, apoyada por la depreciación de la libra derivada de las negociaciones del Brexit y la debilidad política de May (G4).

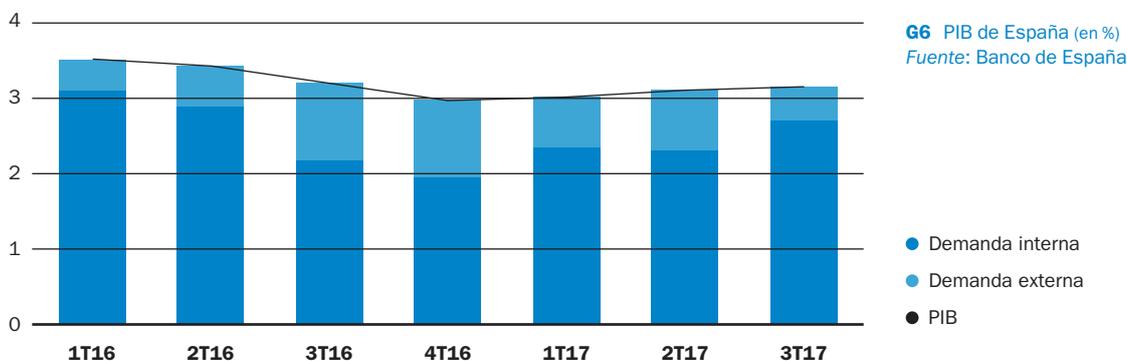
En cuanto al petróleo, su precio alcanzó máximos desde mediados de 2015, apoyado por la extensión de los recortes de producción por parte de la OPEP y otros países productores hasta finales de 2018. A ello se unió una ralentización en el incremento de la oferta de crudo procedente de Estados Unidos, la robustez de los datos de demanda y la inestabilidad geopolítica en Oriente Medio (G5).



## Entorno de la economía española

La economía española ha mantenido un importante dinamismo, volviendo a destacar en positivo dentro de la zona euro, con un crecimiento del orden del 3,0% por tercer año consecutivo (G6). En relación con el mercado laboral, la tasa de paro se redujo hasta mínimos desde finales de

2008. En el ámbito exterior, la balanza por cuenta corriente ha terminado el año en superávit por quinto ejercicio consecutivo. La evolución de las cuentas públicas, por su parte, está siendo compatible con el cumplimiento del objetivo del déficit. Respecto al mercado inmobiliario, este confirmó su reactivación, aunque con una destacada disparidad entre regiones. Por último, el contexto político doméstico supuso una revisión a la baja de las previsiones de crecimiento para 2018 por parte del Gobierno.



## Políticas monetarias y mercados financieros

### Mercados financieros globales

Los mercados financieros globales han tenido un comportamiento positivo en un contexto de creciente complacencia, y solamente se han visto lastrados de forma puntual por ciertos episodios de índole política y geopolítica. Los niveles de volatilidad se han situado en torno a mínimos históricos en la mayor parte de activos. Las condiciones financieras se han mantenido relajadas a pesar de las subidas del tipo rector de la Fed. En este contexto, diversos organismos internacionales han advertido de un aumento

de los riesgos, especialmente en el sector financiero no bancario (G7).

Los bancos centrales de las principales economías desarrolladas han ido dando pasos hacia la normalización de sus políticas monetarias. El BCE inició el cambio de orientación de su política monetaria en junio, al descartar nuevas bajadas del tipo rector y mostrar menos preocupación sobre los riesgos a la actividad. En octubre modificó su programa de compra de activos. Así, prolongó la duración de dicho programa al menos hasta septiembre de 2018, aunque reducirá el ritmo de compras de 60 a 30 miles de millones de euros mensuales a partir de enero de 2018. El BCE insistió en que mantendría sin cambios los tipos de interés por un periodo prolongado de tiempo y bien más allá del fin del programa de compra de activos. En el Reino Unido, el Banco de Inglaterra aumentó el tipo rector en noviembre hasta el 0,50% y deshizo así la bajada implementada tras el referéndum del *Brexit*. El banco



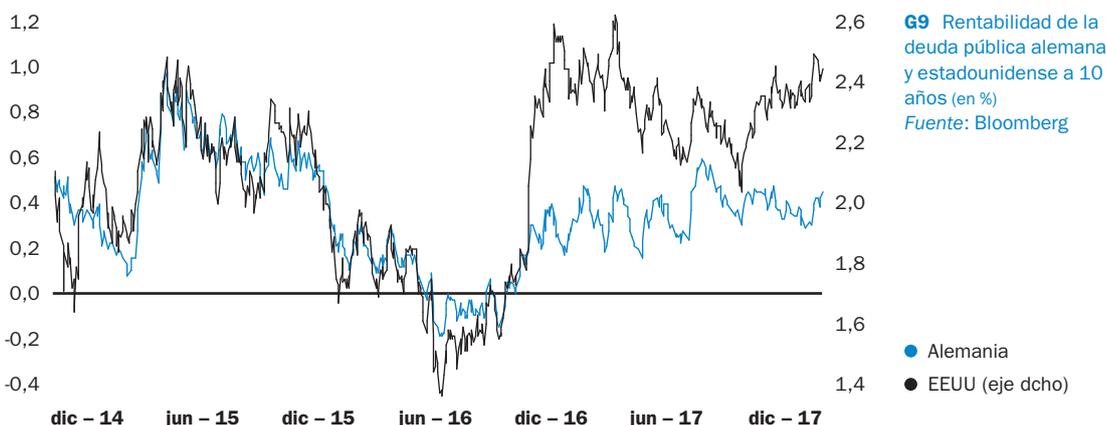
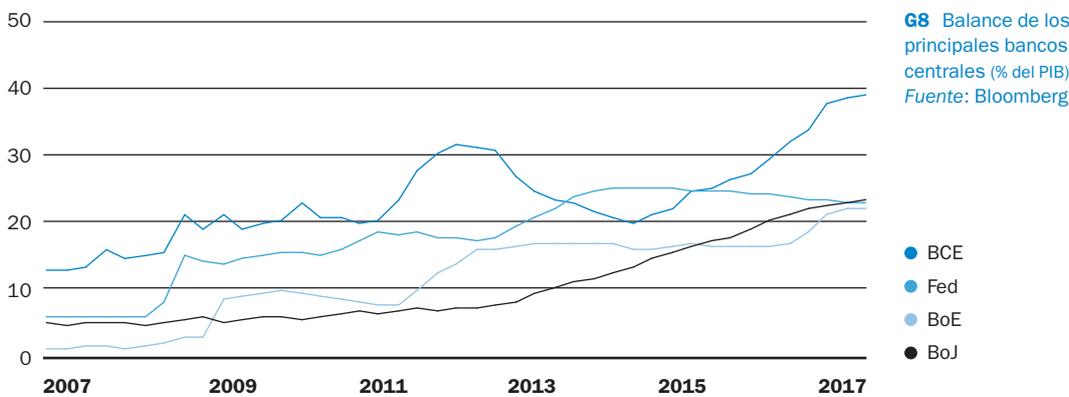
central justificó su decisión a partir de la elevada inflación y una tasa de paro en mínimos históricos. En Estados Unidos, la Fed subió el tipo de interés de referencia en tres ocasiones, hasta el 1,25-1,50%, y mostró su intención de hacerlo tres veces más en 2018. Además, comenzó a reducir su balance en octubre en línea con los detalles del plan publicado meses antes. También se conoció que Powell, actual miembro del Board de la Fed, será el nuevo gobernador, una vez que Yellen abandone el cargo y su puesto en el Board en febrero de 2018. Por último, el Banco de Japón ha ido reduciendo las compras de deuda pública aún sin haber hecho un anuncio formal del cambio (G8).

Las rentabilidades de la deuda pública a largo plazo de las principales economías desarrolladas han permanecido en niveles reducidos y sin una tendencia definida. A lo largo del año, los eventos políticos, las actuaciones de los bancos centrales y la inflación han sido los principales condicionantes de la evolución del activo. En Estados Unidos, el ruido político, junto con las dificultades de Trump de implementar su programa electoral, la moderación y las sorpresas a la baja de la inflación fueron los principales catalizadores. En el tramo final del año, la aprobación de la reforma fiscal supuso un repunte de la rentabilidad. Por su parte, la rentabilidad de la deuda pública de Alemania se vio influida por el ruido político alrededor de las elecciones en Francia en la primera parte del año y por la gestión del BCE de los primeros pasos en la normalización de su política monetaria (G9).

Las primas de riesgo en los países de la periferia europea se han continuado viendo apoyadas por la política

acomodatícia del BCE y, en particular, por su programa de compra de activos. Los diferenciales de España e Italia repuntaron en la primera mitad del año, influidos por el ruido político relacionado con las elecciones francesas. Una vez superada la cita electoral, el diferencial italiano se redujo, apoyado adicionalmente por la mejora de *rating* de su deuda pública. La prima de riesgo española se vio sometida a volatilidad debido al contexto político doméstico. Las primas de riesgo de Portugal y Grecia cayeron de forma significativa, apoyadas por las mejoras de *rating* de la deuda pública de cada país, el favorable contexto económico y, en el caso de Grecia, por las noticias positivas sobre su programa de rescate. Este contexto ha posibilitado que el país heleno haya realizado la primera emisión de deuda pública a largo plazo desde 2014. En el caso de Portugal, Standard & Poor's y Fitch volvieron a calificar a la deuda pública del país como grado de inversión (G10).

En los mercados de divisas, el ejercicio se ha caracterizado por la apreciación del euro frente al dólar y a la libra. En su cruce con el dólar, el euro alcanzó niveles máximos desde finales de 2014, tras romper el rango de fluctuación que había mantenido durante los dos últimos años y medio (G11). La divisa única encontró apoyo, principalmente, en el ruido político en Estados Unidos y en la consolidación de la recuperación económica en la zona euro. La libra esterlina, por su parte, se ha depreciado frente al euro hasta alcanzar mínimos de 2011, lastrada por los diferentes eventos políticos relacionados con el Brexit y la política doméstica. La política monetaria del Banco de Inglaterra ha tratado de contener la debilidad de la divisa (G12). Por

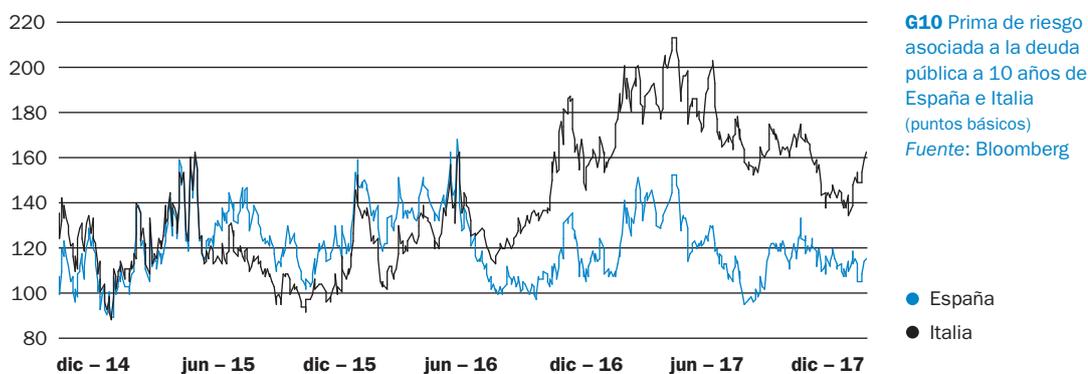


último, el yen mostró una elevada volatilidad en su cruce frente al dólar. La divisa nipona se vio apoyada por la favorable situación económica del país, el ruido político estadounidense y el aumento de las tensiones geopolíticas con Corea del Norte en verano.

En los mercados de renta variable, las bolsas han registrado importantes revaloraciones en las principales economías desarrolladas, algunas de las cuales se sitúan en máximos históricos. En Italia y España, la positiva evolución de sus sectores bancarios representó un apoyo. Los eventos políticos y geopolíticos han lastrado solo puntualmente la favorable evolución del activo (G13).

## Mercados financieros de países emergentes

Los mercados financieros de los países emergentes han mostrado, en general, un comportamiento favorable a lo largo del año. Las primas de riesgo se han visto favorecidas por la mayor tranquilidad respecto a la evolución de la actividad en China; la postura menos agresiva del discurso de Trump; la depreciación del dólar; la perspectiva de una normalización suave de la política monetaria en los países desarrollados y un precio del petróleo que ha alcanzado los niveles más elevados en más de dos años (G14). En este contexto, el peso mexicano se ha visto especialmente afectado por los acontecimientos políticos, pero ha mostrado una apreciación en el agregado del año.





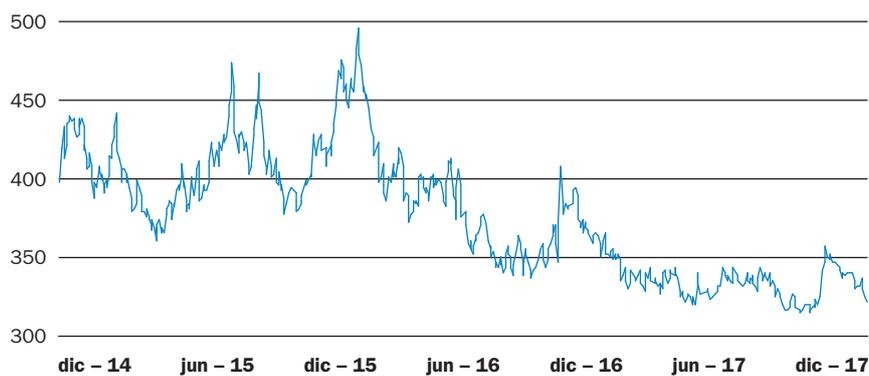
**G11** Tipo de cambio del dólar frente al euro (dólares por euro)  
Fuente: Bloomberg



**G12** Tipo de cambio de la libra frente al euro (libras por euro)  
Fuente: Bloomberg



**G13** S&P 500  
Fuente: Bloomberg



**G14** Prima de riesgo de países emergentes (índice EMBI+, puntos básicos)  
Fuente: Bloomberg

## Entorno del sector bancario

El sistema bancario europeo ha fortalecido su solvencia, mejorado la calidad de los activos y aumentado la rentabilidad en 2017. Así, el promedio de la ratio de capital de mayor calidad (CET1, *fully-loaded*) alcanzó el 14,3% en septiembre de 2017, frente al 13,6% de septiembre de 2016. La tasa de morosidad promedio de los bancos de la UE ha disminuido del 5,4% (desde septiembre de 2016) al 4,2%, reflejando el progreso realizado por los bancos de la UE para sanear sus balances. La rentabilidad ha mejorado gracias a un entorno más favorable, pero sigue siendo un desafío clave para el sector bancario de la UE. A septiembre de 2017, el ROE promedio se situó en el 7,1%, 170 p. b. más que doce meses atrás, su nivel más alto desde 2014. Estos avances han sido desiguales entre jurisdicciones e instituciones, por lo que la reducción del nivel total de préstamos morosos y la mejora de la rentabilidad a largo plazo siguen siendo desafíos claves para el sector en su conjunto.

En España, la baja rentabilidad del negocio bancario continúa siendo un foco de atención al igual que el volumen de activos improductivos que, pese al continuo descenso, se mantiene en niveles elevados.

## Entorno regulatorio

### Unión Bancaria

A lo largo de 2017, el Mecanismo Único de Supervisión (MUS) ha seguido consolidándose como supervisor con altos estándares regulatorios, ajustados a las mejores prácticas internacionales. Por su parte, en su segundo año a pleno funcionamiento, el Mecanismo Único de Resolución (que persigue la gestión efectiva de los procesos de resolución de entidades en quiebra) ha continuado su labor en la aprobación de los planes de resolución, la determinación del requerimiento individual de MREL (mínimo requerido de pasivos elegibles) y la normalización del proceso de aportaciones al Fondo Único de Resolución. Además, la Junta Única de Resolución ha tomado sus primeras decisiones en materia de resolución en los sistemas bancarios de España e Italia.

En octubre, la Comisión Europea (CE) instó al Parlamento Europeo y los Estados miembros a acelerar los procesos para finalizar la Unión Bancaria (UB), antes de 2019. La CE establece una senda ambiciosa para garantizar la compleción de la UB, sobre la base de los compromisos ya asumidos por el Consejo. Las medidas contemplan: acelerar la adopción del paquete legislativo propuesto en noviembre de 2016 para la reducción de riesgos en el sector bancario; dotar a la UB de un mecanismo de protección presupuestaria (transformación del MEDE en un Fondo Monetario Europeo); posibles medidas sobre los títulos respaldados por bonos soberanos; un paquete de medidas para la reducción de la morosidad; el mantenimiento de una supervisión de alta calidad (inclusión de las grandes empresas de inversión que realizan actividades

similares a las bancarias bajo el mandato de supervisión del MUS), y una nueva propuesta para la instauración de un Sistema Europeo de Garantía de Depósitos (SEGD).

La nueva propuesta para la instauración de un SEGD intenta conciliar la divergencia de puntos de vista y preocupaciones planteadas en el Parlamento y Consejo europeos al proponer una introducción más gradual en comparación con la propuesta de la CE de 2015. Así, solo habría dos fases en lugar de tres: una fase de reaseguro más limitada y, a continuación, una de coaseguro (condicionada a los avances conseguidos en la reducción de los riesgos). En la etapa de reaseguro, el SEGD solo aportaría una cobertura de liquidez temporal a los sistemas de garantía de depósitos nacionales. En la fase de coaseguro, el SEGD sufragaría también progresivamente las pérdidas.

## Unión de Mercados de Capitales

A mediados de junio, la CE publicó la Revisión intermedia de la Unión de Mercados de Capitales (UMC), una prioridad clave dentro del Plan de Inversiones para Europa del presidente Juncker. La UMC pretende complementar la financiación bancaria contribuyendo a atraer más inversiones de la UE y del resto del mundo; conectar más eficazmente la financiación a los proyectos de inversión en toda la UE; hacer que el sistema financiero sea más estable, al diversificar las fuentes de financiación, y profundizar la integración financiera e intensificar la competencia.

La revisión llega en un momento oportuno para hacer balance de lo conseguido hasta la fecha y analizar los retos futuros derivados de desafíos recientes como el *Brexit* o las *fintech*. El Plan de Acción revisado se ha concebido después de una consulta pública y una audiencia pública para recabar los puntos de vista de la industria. La revisión se articula en torno a un nuevo conjunto de prioridades centradas en una supervisión más eficaz por parte de la Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA), que garantice un entorno regulatorio más proporcionado para las pymes, simplifique las inversiones transfronterizas y desarrolle ecosistemas de mercados de capitales en toda la UE. Todo ello explorando vías para encauzar el poder transformador de la tecnología financiera y orientar los capitales privados hacia inversiones sostenibles.

Las políticas macroprudenciales han continuado teniendo un papel importante en 2017 como complemento de la política monetaria y de la política microprudencial. Éstas pueden abordar los desequilibrios nacionales o sectoriales, contribuyendo así a hacer frente a la heterogeneidad de los ciclos financieros y empresariales. Varios países europeos han activado o anunciado la activación de los requerimientos del colchón de capital anticíclico, que busca prevenir y mitigar riesgos sistémicos de naturaleza cíclica que pueden ser causados por el crecimiento excesivo del crédito a nivel agregado.

Según aumentan los riesgos sistémicos en los sectores menos regulados, las autoridades públicas competentes

resaltan la necesidad de establecer un conjunto global de herramientas macroprudenciales fuera del ámbito de la banca, no disponibles actualmente.

## Marco regulatorio y supervisor

El verano de 2017 coincidió con el décimo aniversario del inicio de la crisis financiera global, crisis que sacudió los cimientos de la UE y exigió importantes medidas para estabilizar la economía y el sistema financiero. A nivel internacional, se ha logrado finalmente alcanzar un acuerdo con el que se cierra el marco regulatorio post-crisis de Basilea III, que pretende lograr una mayor sensibilidad al riesgo, sencillez y comparabilidad en materia de solvencia.

Muchas de estas medidas están ya en fase de implementación o legislación en la UE. El paquete legislativo presentado en noviembre de 2016 por la CE ha avanzado en alguno de sus capítulos –medidas transitorias para IFRS9 o aprobación del orden de prelación en insolvencia–, aunque la mayor parte sigue en el proceso de negociación tripartita con el Consejo de la UE y el Parlamento Europeo.

Otras áreas regulatorias que han centrado la atención en 2017 y que se espera continúen siendo el foco en adelante incluyen: la reducción de los activos improductivos (el Consejo Europeo ha lanzado un plan de acción con iniciativas supervisoras y reguladoras para dar un enfoque europeo); la revisión de los índices de referencia de tipos de interés (para que sean más sólidos y representativos), y la regulación de la tecnología digital (*fintech*, ciberseguridad) para garantizar un *level playing field* y la seguridad con la promoción de la innovación.

Asimismo, el sector financiero se está preparando para la entrada en vigor de varias nuevas normas que de un modo directo o indirecto incidirán en el sector. Entre ellas destaca el cambio de las normas contables (IRFS9), que introducen una nueva clasificación de activos financieros y nuevas normas de dotación de provisiones basadas en la pérdida esperada en lugar de la actual pérdida incurrida. También cabe destacar las preparaciones para la nueva regulación orientada a la protección del inversor/consumidor (MiFID III, PRIIPs, PSD2, y reforma del crédito inmobiliario), que suponen un aumento en las obligaciones de información al cliente y al mercado, una mayor adaptación del producto o servicio a las necesidades del cliente y la gestión de situaciones de conflictos de interés.

## Perspectivas para 2018

En 2018, se espera que el mix de crecimiento e inflación sea favorable. En este sentido, es previsible que el crecimiento global sea más sincronizado, tanto en las economías desarrolladas como en las emergentes, y que se

sigan reduciendo los excesos de capacidad. El crecimiento económico encontraría apoyo en unos tipos de interés todavía reducidos y los recortes impositivos en algunos países. En este entorno, se espera que los riesgos económicos estén equilibrados. Respecto a la inflación, es previsible que sea positiva y contenida, en un contexto en que las mayores presiones domésticas se verían compensadas por las tendencias globales de fondo (tecnología, globalización, etc.).

Respecto a los bancos centrales de las principales economías desarrolladas, se espera que avancen en el proceso de normalización de las políticas monetarias. Así, podría ser el primer año tras la crisis en que los balances de los principales bancos centrales en agregado no se incrementen. Con todo ello, es previsible que se produzca un gradual tensionamiento de las condiciones financieras y un entorno de mayor volatilidad en los mercados.

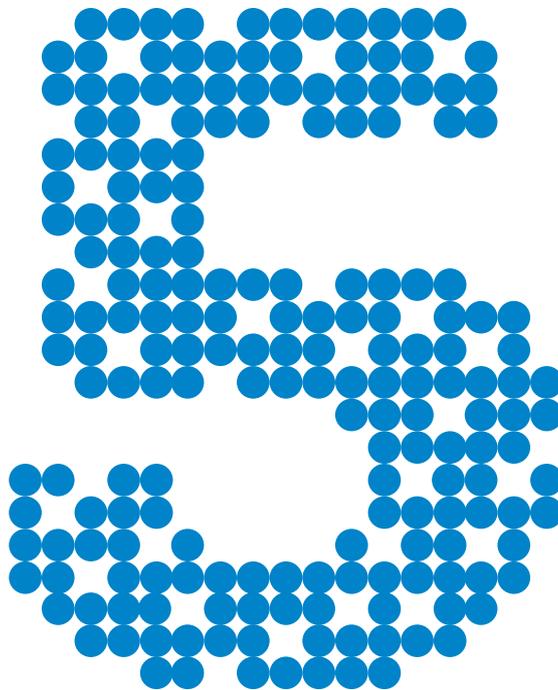
En cuanto a las economías emergentes, se espera que puedan hacer frente a los avances en la normalización de la política monetaria de los bancos centrales de los países desarrollados, siempre que el crecimiento económico global sea favorable y que las subidas del tipo rector de la Fed sean graduales.

La política se verá, previsiblemente, marcada por los desenlaces de los acontecimientos políticos y geopolíticos de los últimos años, especialmente en relación con el *Brexit*, Trump y el NAFTA. Se espera que los mercados estén expuestos a estos desarrollos, debido a que no han cotizado estos riesgos y a que el respaldo de los bancos centrales se antoja menor que en años anteriores.

En cuanto a los temas de regulación bancaria, se espera que se ralentice la tendencia de los últimos años y que se entre en una fase de recalibración de las medidas ya adoptadas, con un cierto sesgo desregulatorio.

# Información financiera del Grupo Banco Sabadell

65	Principales magnitudes en 2017
66	Resultados del ejercicio
72	Evolución del balance
79	Gestión de la liquidez
82	Gestión del capital



# Principales magnitudes en 2017

T1

	2016	2017	% 17/16
<b>Balance</b> (en millones de euros)	<b>(A)</b>		
Total activo	212.507,7	221.348,3	4,2
Inversión crediticia bruta viva	140.557,3	137.521,7	(2,2)
Inversión crediticia bruta de clientes	150.095,2	147.324,6	(1,8)
Recursos en balance	160.948,0	159.095,3	(1,2)
<i>De los que: Recursos de clientes en balance</i>	133.456,6	132.096,2	(1,0)
Fondos de inversión	22.594,2	27.374,6	21,2
Fondos de pensiones y seguros comercializados	14.360,4	13.951,4	(2,8)
Recursos gestionados	201.554,0	204.419,9	1,4
Patrimonio neto	13.083,0	13.221,8	1,1
Fondos propios	12.926,2	13.425,9	3,9
<b>Cuenta de resultados</b> (en millones de euros)	<b>(B)</b>		
Margen de intereses	3.837,8	3.802,4	(0,9)
Margen bruto	5.470,7	5.737,3	4,9
Margen antes de dotaciones	2.411,5	2.612,1	8,3
Beneficio atribuido al Grupo	710,4	801,5	12,8
<b>Rentabilidad y eficiencia</b> (en porcentaje)	<b>(C)</b>		
ROA	0,35%	0,38%	
RORWA	0,83%	1,03%	
ROE	5,59%	6,10%	
ROTE	6,72%	7,27%	
Eficiencia	48,68%	50,15%	
<b>Gestión del capital</b>	<b>(D)</b>		
Activos ponderados por riesgo (APR) (en millones de euros)	86.069,9	77.638,2	(9,8)
Common Equity Tier 1 <i>phase-in</i> (%)	12,0	13,4	
Tier I <i>phase-in</i> (%)	12,0	14,3	
Ratio total de capital <i>phase-in</i> (%)	13,8	16,1	
Leverage ratio <i>phase-in</i> (%)	4,7	5,0	
<b>Gestión del riesgo</b>	<b>(E)</b>		
Riesgos dudosos (millones de euros)	9.746,0	7.925,3	(18,7)
Total activos problemáticos (millones de euros)	18.781,0	15.318,4	(18,4)
Ratio de morosidad (%)	6,14	5,14	
Ratio de cobertura de dudosos (%) (excluyendo cláusulas suelo)	47,3	45,7	
Ratio de cobertura de activos problemáticos (%) (excluyendo cláusulas suelo)	47,4	49,8	
<b>Gestión de la liquidez</b>	<b>(F)</b>		
Loan to deposits ratio (%)	105,1	104,3	
<b>Accionistas y acciones</b> (datos a fin de período)	<b>(G)</b>		
Número de accionistas	260.948	235.130	
Número de acciones medias (en millones)	5.452	5.570	
Valor de cotización (en euros)	1,323	1,656	
Capitalización bursátil (en millones de euros)	7.212,9	9.223,9	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (en euros)	0,13	0,14	
Valor contable por acción (en euros)	2,37	2,41	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	0,56	0,69	
PER (valor de cotización / BPA)	10,15	11,85	
<b>Otros datos</b>			
Oficinas	2.767	2.473	
Empleados	25.945	25.845	

(A) La finalidad de este bloque de magnitudes es ofrecer una visión sintetizada de la evolución interanual de los principales saldos del balance consolidado del Grupo, haciendo especial hincapié en las magnitudes relacionadas con la inversión y los recursos de clientes.

(B) En este apartado se muestran los márgenes de la cuenta de resultados de los dos últimos ejercicios que se consideran más significativos.

(C) El propósito de este conjunto de ratios es mostrar una visión significativa de la rentabilidad y eficiencia durante los dos últimos ejercicios.

(D) El propósito de este conjunto de ratios es mostrar una visión significativa de la solvencia durante los dos últimos ejercicios.

(E) Este apartado muestra los principales saldos y ratios relacionados con la gestión del riesgo del Grupo.

(F) El propósito de este apartado es mostrar una visión significativa de la liquidez durante los dos últimos ejercicios.

(G) La finalidad de este bloque es ofrecer información relativa al valor de la acción y de otros indicadores y ratios relacionados con el mercado bursátil.

Véase listado, definición y finalidad de las MARs utilizadas en el ámbito del Grupo Banco Sabadell en:

[www.grupbancsabadell.com/INFORMACION\\_ACCIONISTAS\\_E\\_INVERSORES/INFORMACION\\_FINANCIERA/MEDIDAS\\_ALTERNATIVAS\\_DEL\\_RENDIMIENTO](http://www.grupbancsabadell.com/INFORMACION_ACCIONISTAS_E_INVERSORES/INFORMACION_FINANCIERA/MEDIDAS_ALTERNATIVAS_DEL_RENDIMIENTO).

## Resultados del ejercicio

El beneficio alcanzado cumple con el objetivo anual, con un sólido crecimiento de los ingresos del negocio bancario (margen de intereses y comisiones netas).

El margen de intereses presenta un crecimiento sostenido a perímetro constante, manteniendo estable el margen de clientes.

Las comisiones muestran un crecimiento destacado, impulsado por el buen comportamiento de las comisiones de servicios y de gestión de activos.

## T2 Cuenta de pérdidas y ganancias

En millones de euros

	2016	2017	% 17/16	Ex-TSB 2016	Ex-TSB 2017	% 17/16
Intereses y rendimientos asimilados	5.170,1	4.839,6	(6,4)	3.820,5	3.605,9	(5,6)
Intereses y cargas asimiladas	(1.332,3)	(1.037,3)	(22,1)	(1.033,6)	(837,1)	(19,0)
<b>Margen de intereses</b>	<b>3.837,8</b>	<b>3.802,4</b>	<b>(0,9)</b>	<b>2.786,9</b>	<b>2.768,8</b>	<b>(0,6)</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	10,0	7,3	(27,7)	10,0	7,1	(29,7)
Resultados entidades valoradas método participación	74,6	308,7	313,9	74,6	308,7	313,9
Comisiones netas	1.148,6	1.223,4	6,5	1.022,8	1.127,8	10,3
Resultados de operaciones financieras (neto)	609,7	614,1	0,7	556,2	504,5	(9,3)
Diferencias de cambio (neto)	16,9	8,4	(50,1)	16,9	8,4	(50,1)
Otros productos y cargas de explotación	(226,9)	(227,0)	0,1	(209,1)	(211,3)	1,1
<b>Margen bruto</b>	<b>5.470,7</b>	<b>5.737,3</b>	<b>4,9</b>	<b>4.258,3</b>	<b>4.514,0</b>	<b>6,0</b>
Gastos de personal	(1.663,1)	(1.573,6)	(5,4)	(1.235,6)	(1.178,9)	(4,6)
Recurrentes	(1.595,1)	(1.546,9)	(3,0)	(1.186,4)	(1.163,0)	(2,0)
No recurrentes	(68,0)	(26,6)	(60,8)	(49,3)	(15,8)	(67,9)
Otros gastos generales de administración	(1.000,3)	(1.149,4)	14,9	(581,0)	(614,8)	5,8
Recurrentes	(981,2)	(1.116,7)	13,8	(581,0)	(614,8)	5,8
No recurrentes	(19,1)	(32,7)	71,5	—	—	—
Amortización	(395,9)	(402,2)	1,6	(323,2)	(329,6)	2,0
<b>Margen antes de dotaciones</b>	<b>2.411,5</b>	<b>2.612,1</b>	<b>8,3</b>	<b>2.118,4</b>	<b>2.390,8</b>	<b>12,9</b>
Dotaciones para insolvencias y otros deterioros	(550,7)	(1.225,2)	122,5	(522,5)	(1.136,4)	117,5
Otras dotaciones y deterioros	(876,5)	(971,1)	10,8	(876,5)	(971,1)	(10,8)
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	35,1	432,6	—	39,5	425,9	—
Fondo de comercio negativo	—	—	—	—	—	—
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.019,4</b>	<b>848,3</b>	<b>(16,8)</b>	<b>758,9</b>	<b>709,1</b>	<b>(6,6)</b>
Impuesto sobre beneficios	(303,6)	(43,1)	(85,8)	(222,4)	5,8	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>715,9</b>	<b>805,2</b>	<b>12,5</b>	<b>536,5</b>	<b>714,9</b>	<b>33,2</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	5,4	3,7	(31,5)	5,4	3,7	(31,5)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>710,4</b>	<b>801,5</b>	<b>12,8</b>	<b>531,1</b>	<b>711,2</b>	<b>33,9</b>
Promemoria:						
Activos totales medios	206.265,2	214.356,2	3,9	163.325,7	168.418,0	3,1
Beneficio por acción (en euros)	0,13	0,14	—	0,09	0,13	—

El tipo de cambio medio aplicado para la cuenta de resultados de TSB del saldo acumulado es de 0,8759, que es la media de los meses de 2017 ponderada por el margen de intereses más comisiones. El tipo de cambio acumulado a diciembre de 2016 fue de 0,8166.

## Margen de intereses

El margen de intereses del año 2017 totaliza 3.802,4 millones de euros, un -0,9% por debajo del margen de intereses obtenido en el ejercicio anterior. Excluyendo TSB, el margen de intereses alcanza 2.768,8 millones de euros al cierre del ejercicio 2017, lo que supone una caída del -0,6% respecto al ejercicio anterior (T2 y T3).

A perímetro constante (tipo de cambio constante excluyendo la aportación de SUB, Mediterráneo Vida y el *Mortgage enhancement* de TSB) crece un 4,9% interanual (2,9% excluyendo TSB).

Margen de intereses a perímetro constante (variación interanual)

**Banco Sabadell (ex-TSB)**

**+2,9%**

**Grupo**

**+4,9%**

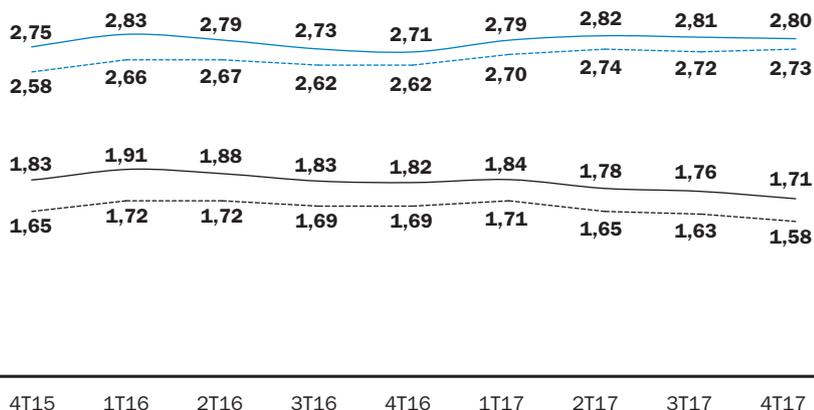
En términos medios acumulados, el margen sobre activos totales medios se situó en el 1,77%, (1,86% en 2016). El decremento de la rentabilidad media sobre los activos totales medios, a pesar del incremento del margen de clientes (consecuencia principal del menor coste de financiación de los depósitos de clientes), se debió a varios factores, principalmente a la menor rentabilidad de la renta fija (G1 y G2).

### T3 Rendimientos y cargas

En millones de euros

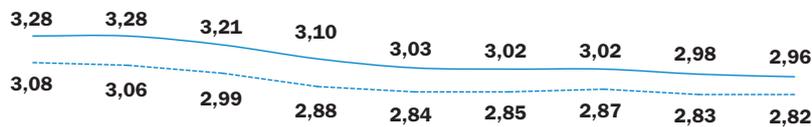
	2016			2017			17/16		Efecto		
	Saldo medio	Resultados	Tipo %	Saldo medio	Resultados	Tipo %	Saldo medio	Resultados	Tipo	Volumen	Días
Caja, bancos centrales y EECC	11.336,2	31,1	0,27	18.512,4	2,9	0,02	7.176,2	(28,2)	(33,4)	5,3	(100)
Créditos a la clientela	138.202,2	4.361,3	3,16	136.937,9	4.102,1	3,00	(1.264,3)	(259,2)	(232,7)	(18,4)	(8.005)
Cartera de renta fija	26.336,2	657,2	2,50	28.809,2	494,3	1,72	2.473,0	(162,9)	(187,2)	25,4	(1.171)
<b>Subtotal</b>	<b>175.874,6</b>	<b>5.049,6</b>	<b>2,87</b>	<b>184.259,5</b>	<b>4.599,4</b>	<b>2,50</b>	<b>8.385,0</b>	<b>(450,3)</b>	<b>(453,3)</b>	<b>12,3</b>	<b>(9.276)</b>
Cartera de renta variable	1.004,4	—	—	1.079,2	—	—	74,8	—	—	—	—
Activo material e inmaterial	4.030,9	—	—	4.268,3	—	—	237,4	—	—	—	—
Otros activos	25.355,3	84,2	0,33	24.749,2	88,6	0,36	(606,1)	4,4	—	4,4	—
<b>Total Inversión</b>	<b>206.265,2</b>	<b>5.133,9</b>	<b>2,49</b>	<b>214.356,2</b>	<b>4.688,0</b>	<b>2,19</b>	<b>8.091,0</b>	<b>(445,9)</b>	<b>(453,3)</b>	<b>16,7</b>	<b>(9.276)</b>
Entidades de crédito	18.046,2	(78,4)	(0,43)	28.553,5	(29,6)	(0,10)	10.507,3	48,8	44,7	33,9	(29.827)
Depósitos a la clientela	134.792,3	(525,0)	(0,39)	138.258,3	(266,3)	(0,19)	3.466,1	258,7	226,1	1,4	31.165
Mercado de capitales	30.214,3	(585,8)	(1,94)	26.020,3	(386,9)	(1,49)	(4.193,9)	198,9	110,5	86,7	1.708
<b>Subtotal</b>	<b>183.052,7</b>	<b>(1.189,2)</b>	<b>(0,65)</b>	<b>192.832,2</b>	<b>(682,8)</b>	<b>(0,35)</b>	<b>9.779,5</b>	<b>506,4</b>	<b>381,3</b>	<b>122,1</b>	<b>3.046</b>
Otros pasivos	10.280,2	(107,0)	(1,04)	8.438,1	(202,8)	(2,40)	(1.842,1)	(95,9)	—	(95,9)	—
Recursos propios	12.932,3	—	—	13.086,0	—	—	153,7	—	—	—	—
<b>Total recursos</b>	<b>206.265,2</b>	<b>(1.296,1)</b>	<b>(0,63)</b>	<b>214.356,2</b>	<b>(885,6)</b>	<b>(0,41)</b>	<b>8.091,0</b>	<b>410,5</b>	<b>381,3</b>	<b>26,2</b>	<b>3.046</b>
<b>Total ATMs</b>	<b>206.265,2</b>	<b>3.837,8</b>	<b>1,86</b>	<b>214.356,2</b>	<b>3.802,4</b>	<b>1,77</b>	<b>8.091,0</b>	<b>(35,4)</b>	<b>(72,0)</b>	<b>42,9</b>	<b>(6.230)</b>

Los ingresos o costes financieros derivados de la aplicación de tipos negativos se imputan según la naturaleza del activo o pasivo asociado. La línea de entidades de crédito del pasivo recoge los intereses negativos de los saldos de entidades de crédito del pasivo, destacan como más significativos los ingresos de la TLTRO II.



G1 Evolución del margen de intereses (en porcentaje)

- Margen de clientes
- Margen de clientes ex TSB
- Margen de intereses sobre ATM
- Margen de intereses sobre ATM ex TSB



G2 Evolución del margen de clientes (en porcentaje)

- Rendimiento créditos a la clientela
- Rendimiento créditos a la clientela ex-TSB
- Coste depósitos de la clientela
- Coste depósitos a la clientela ex-TSB

## Margen bruto

Los dividendos cobrados y los resultados de las empresas que consolidan por el método de la participación ascienden en conjunto a 315,9 millones de euros, frente a 84,6 millones de euros en 2016. Dichos ingresos engloban principalmente los resultados aportados por el negocio de seguros y pensiones y la comisión neta cobrada por BanSabadell Vida por el contrato de reaseguro con Swiss Re Europe en el tercer trimestre de 2017.

Las comisiones netas ascienden a 1.223,4 millones de euros (1.127,8 millones de euros sin considerar TSB) y crecen un 6,5% (10,3% sin considerar TSB) en términos interanuales (T4). Este crecimiento se manifiesta como consecuencia del buen comportamiento tanto de las comisiones de servicios, que crecen un 11,5% (16,2% sin considerar TSB), como de las comisiones de gestión de activos, que crecen un 8,6% respecto del ejercicio anterior.

Comisiones netas (variación interanual)

### Banco Sabadell (ex-TSB)

**+10,3%**

### Grupo

**+6,5%**

En millones de euros

	2016	2017	% 17/16	Ex-TSB 2016	Ex-TSB 2017	% 17/16
Operaciones de activo	215,7	206,1	(4,5)	119,8	121,1	1,0
Avales y otras garantías	101,0	98,7	(2,2)	101,0	98,7	(2,2)
<b>Comisiones derivadas de operaciones de riesgo</b>	<b>316,7</b>	<b>304,8</b>	<b>(3,7)</b>	<b>220,8</b>	<b>219,8</b>	<b>(0,5)</b>
Tarjetas	191,2	205,7	7,6	156,1	174,4	11,7
Órdenes de pago	50,4	54,0	7,1	50,4	54,0	7,1
Valores	50,4	60,4	19,9	50,4	60,4	19,9
Cuentas a la vista	89,9	130,8	45,6	76,0	119,3	57,0
Resto	138,2	129,1	(6,6)	157,2	161,3	2,6
<b>Comisiones de servicios</b>	<b>520,0</b>	<b>580,0</b>	<b>11,5</b>	<b>490,1</b>	<b>569,4</b>	<b>16,2</b>
Fondos de inversión	145,7	158,4	8,7	145,7	158,4	8,7
Comercialización de fondos de pensiones y seguros	140,9	152,8	8,5	140,9	152,8	8,5
Gestión de patrimonios	25,3	27,4	8,2	25,3	27,4	8,2
<b>Comisiones de gestión de activos</b>	<b>311,9</b>	<b>338,6</b>	<b>8,6</b>	<b>311,9</b>	<b>338,6</b>	<b>8,6</b>
<b>Total</b>	<b>1.148,6</b>	<b>1.223,4</b>	<b>6,5</b>	<b>1.022,8</b>	<b>1.127,8</b>	<b>10,3</b>

T4 Comisiones

Los resultados por operaciones financieras totalizan 614,1 millones de euros (504,5 millones de euros sin considerar TSB), incluyendo el *early call* de *Mortgage enhancement* de TSB en el segundo trimestre. En el ejercicio de 2016, los resultados por operaciones financieras ascendieron a 609,7 millones de euros (556,2 millones de euros sin considerar TSB), destacando 109,5 millones de euros por la venta de la totalidad de acciones de Visa Europe.

Los resultados netos por diferencias de cambio ascienden a 8,4 millones de euros, frente a un importe de 16,9 millones de euros en el año 2016.

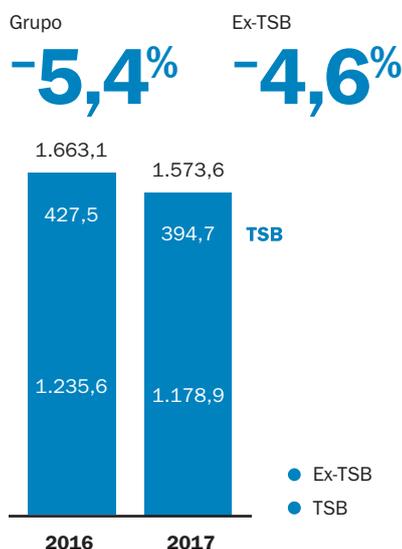
Los otros productos y cargas de explotación totalizan -227,0 millones de euros (-211,3 millones de euros sin considerar TSB), frente a un importe de -226,9 millones de euros (-209,1 millones de euros sin considerar TSB) en el año 2016. Dentro de este epígrafe, destacan particularmente las dotaciones al Fondo de Garantía de Depósitos, que incluye la aportación de TSB al Financial Services Compensation Scheme, por importe de -98,3 millones de euros (-94,9 millones de euros en el ejercicio anterior), la prestación patrimonial por conversión de activos por impuestos diferidos en crédito exigible frente a la Administración Tributaria Española por -54,7 millones de euros (-57,0 millones de euros en el ejercicio anterior), la aportación al Fondo Nacional de Resolución por importe de -50,6 millones de euros (-47,7 millones de euros en el ejercicio anterior) y la contribución al impuesto sobre depósitos de las entidades de crédito (IDEC) por -28,1 millones de euros (-27,6 millones de euros en el ejercicio anterior).

## Margen antes de dotaciones

Los gastos de explotación (personal y generales) del año 2017 ascienden a 2.723,0 millones de euros (1.793,6 millones de euros sin considerar TSB), de los que 59,3 millones de euros correspondieron a conceptos no recurrentes (15,8 millones de euros sin considerar TSB). En el ejercicio de 2016, los gastos de explotación totalizaron 2.663,3 millones de euros (1.816,7 millones de euros sin considerar TSB) e incluyeron 87,1 millones de euros de gastos no recurrentes (49,3 millones de euros sin considerar TSB). El incremento interanual corresponde a los costes extraordinarios de tecnología de TSB ya previstos (G3 y T5).

### Gastos de personal (variación interanual)

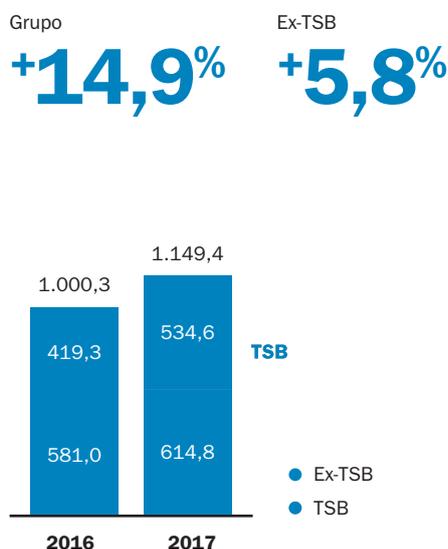
En millones de euros



### Otros gastos generales de administración (variación interanual)

En millones de euros

G3



# El ejercicio incorpora los beneficios extraordinarios generados por las operaciones corporativas que han reforzado el nivel de capital y cobertura del Grupo.

En millones de euros

	2016	2017	% 17/16	Ex-TSB 2016	Ex-TSB 2017	% 17/16
Recurrentes	(1.595,1)	(1.546,9)	(3,0)	(1.186,4)	(1.163,0)	(2,0)
No recurrentes	(68,0)	(26,6)	(60,8)	(49,3)	(15,8)	(67,9)
<b>Gastos de personal</b>	<b>(1.663,1)</b>	<b>(1.573,6)</b>	<b>(5,4)</b>	<b>(1.235,7)</b>	<b>(1.178,9)</b>	<b>(4,6)</b>
Tecnología y comunicaciones	(293,6)	(438,1)	49,2	(151,2)	(157,7)	4,3
Publicidad	(111,1)	(106,7)	(4,0)	(38,7)	(39,2)	1,2
Inmuebles, instalaciones y material de oficina	(249,7)	(229,7)	(8,0)	(145,7)	(138,3)	(5,1)
Tributos	(95,7)	(106,9)	11,6	(95,7)	(106,6)	11,4
Otros	(231,1)	(235,3)	1,8	(149,6)	(173,0)	15,6
<b>Total recurrentes</b>	<b>(981,2)</b>	<b>(1.116,7)</b>	<b>13,8</b>	<b>(580,9)</b>	<b>(614,8)</b>	<b>5,8</b>
No recurrentes	(19,1)	(32,7)	71,5	—	—	—
<b>Otros gastos generales de administración</b>	<b>(1.000,3)</b>	<b>(1.149,4)</b>	<b>14,9</b>	<b>(580,9)</b>	<b>(614,8)</b>	<b>5,8</b>
<b>Total</b>	<b>(2.663,3)</b>	<b>(2.723,0)</b>	<b>2,2</b>	<b>(1.816,7)</b>	<b>(1.793,6)</b>	<b>(1,3)</b>

T5 Gastos  
de explotación

La ratio de eficiencia del ejercicio de 2017 se sitúa en el 50,15% (42,10% sin considerar TSB), frente al 48,68% (42,66% sin considerar TSB) en el año 2016.

Cabe tener en cuenta que en 2017 se excluyen del margen bruto los ingresos generados del *early call* de *Mortgage enhancement* de TSB y la comisión neta cobrada por BanSabadell Vida por el contrato de reaseguro con Swiss Re Europe.

Como resultado de todo lo expuesto con anterioridad, el ejercicio de 2017 concluye con un margen antes de dotaciones de 2.612,1 millones de euros (2.390,8 millones de euros sin considerar TSB), frente a un importe de 2.411,5 millones de euros en el año 2016 (2.118,4 millones de euros sin considerar TSB), lo que representa un incremento del 8,3% (12,9% sin considerar TSB).

Ratio de eficiencia en 2017

Banco Sabadell (ex-TSB)

42,1%

Grupo

50,1%

## La ratio de eficiencia *core* ha mejorado en el año a nivel ex-TSB.

El total de dotaciones y deterioros totalizan -2.196,4 millones de euros (-2.107,6 millones de euros sin considerar TSB), frente a un importe de -1.427,1 millones de euros en el año 2016 (-1.399,0 millones de euros sin considerar TSB). Este aumento en 2017 se debe principalmente a los beneficios extraordinarios generados por las operaciones corporativas favoreciendo dotaciones adicionales por un importe bruto de 900 millones de euros.

Las plusvalías por ventas de activos ascienden a 432,6 millones de euros (35,1 millones de euros en el ejercicio anterior) e incluyen principalmente la plusvalía neta por la venta de Sabadell United Bank, la venta de Mediterráneo

Vida y la venta del 100% del capital de HI Partners Holdco Value Added, S.A.U. por parte de la filial Hotel Investment Partners, S.L. (HIP). En el ejercicio de 2016, incluye principalmente una plusvalía bruta de 52 millones de euros por la venta de la participación mantenida en Dexia Sabadell.

## Beneficio atribuido al Grupo

Una vez aplicados el impuesto sobre beneficios y la parte del resultado correspondiente a minoritarios, resulta un beneficio neto atribuido al grupo de 801,5 millones de euros al cierre del año 2017, lo que supone un incremento del 12,8% respecto al ejercicio anterior. Sin considerar TSB, el beneficio neto atribuido al grupo asciende a 711,2 millones de euros al cierre de 2017, un 33,9% por encima del resultado obtenido en el mismo periodo de 2016.

Beneficio neto atribuido en 2017

**801,5M€**

17/16

**+13%**

ROTE en 2017

**7,3%**

## Evolución del balance

Crecimiento en los volúmenes de crédito vivo impulsado por el buen comportamiento de las pymes.

Los recursos de clientes en balance aumentan impulsados por el crecimiento de las cuentas a la vista, así como los recursos fuera de balance, que crecen principalmente por los fondos de inversión.

Reducción de los activos problemáticos netos que sobre el total activos se sitúan en el 3,5% con una cobertura del 49,8%. Con la implantación de IFRS9, se situarán en 3,2% con una cobertura del 54,7%.

# Sólida posición de capital que presenta una ratio CET1 *phase-in* de 13,4% y de 12,8% *fully-loaded*.

En millones de euros

T6 Balance de situación

	2016	2017	% 17/16
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	11.688,3	26.362,8	125,5
Activos financieros mantenidos para negociar	3.484,2	1.572,5	(54,9)
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	34,8	39,5	13,5
Activos financieros disponibles para la venta	18.718,3	13.180,7	(29,6)
Préstamos y partidas a cobrar	150.384,4	149.551,3	(0,6)
Valores representativos de deuda	918,6	574,2	(37,5)
Préstamos y anticipos	149.465,9	148.977,1	(0,3)
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	4.598,2	11.172,5	143,0
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	380,7	575,6	51,2
Activos tangibles	4.475,6	3.826,5	(14,5)
Activos intangibles	2.135,2	2.245,9	5,2
Otros activos	16.608,0	12.821,0	(22,8)
<b>Total activo</b>	<b>212.507,7</b>	<b>221.348,3</b>	<b>4,2</b>
Pasivos financieros mantenidos para negociar	1.975,8	1.431,2	(27,6)
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	34,8	39,5	13,5
Pasivos financieros a coste amortizado	192.011,0	204.045,5	6,3
Depósitos	162.909,1	177.325,8	8,8
Bancos centrales	11.827,6	27.847,6	135,4
Entidades de crédito	16.666,9	14.170,7	(15,0)
Clientela	134.414,5	135.307,4	0,7
Valores representativos de deuda emitidos	26.533,5	23.787,8	(10,3)
Otros pasivos financieros	2.568,4	2.931,9	14,1
Provisiones	306,2	317,5	3,7
Otros pasivos	5.096,9	2.292,8	(55,0)
<b>Total pasivo</b>	<b>199.424,7</b>	<b>208.126,5</b>	<b>4,4</b>
Fondos Propios	12.926,2	13.425,9	3,9
Otro resultado global acumulado	107,1	(265,3)	—
Intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	49,7	61,2	23,2
<b>Patrimonio neto</b>	<b>13.083,0</b>	<b>13.221,8</b>	<b>1,1</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>212.507,7</b>	<b>221.348,3</b>	<b>4,2</b>
Garantías concedidas	8.529,4	8.726,8	2,3
Compromisos contingentes concedidos	25.208,7	24.079,3	(4,5)
<b>Total cuentas de orden</b>	<b>33.738,0</b>	<b>32.806,2</b>	<b>(2,8)</b>

El tipo de cambio EUR/GBP aplicado para el balance es del 0,8872 a 31.12.2017.

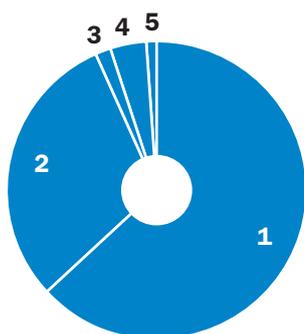
## Activo

Al cierre del ejercicio de 2017, los activos totales de Banco Sabadell y su Grupo totalizaron 221.348 millones de euros (173.203 sin considerar TSB), frente al cierre del año 2016 de 212.508 millones de euros (168.787 millones sin considerar TSB).

## T7 Préstamos y anticipos a la clientela

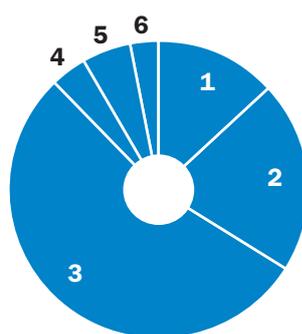
En millones de euros

	2016	2017	% 17/16	Ex-TSB 2016	Ex-TSB 2017	%17/16
Préstamos y créditos con garantía hipotecaria	88.430,6	84.266,6	(4,7)	56.692,3	52.259,4	(7,8)
Préstamos y créditos con otras garantías reales	2.262,9	2.314,8	2,3	2.262,9	2.314,8	2,3
Crédito comercial	5.530,0	5.801,6	4,9	5.530,0	5.801,6	4,9
Arrendamiento financiero	2.168,8	2.316,3	6,8	2.168,8	2.316,3	6,8
Deudores a la vista y varios	42.164,9	42.822,4	1,6	39.650,5	39.426,6	(0,6)
<b>Inversión crediticia bruta viva</b>	<b>140.557</b>	<b>137.522</b>	<b>(2,2)</b>	<b>106.305</b>	<b>102.119</b>	<b>(3,9)</b>
Activos dudosos (clientela)	9.641,5	7.867,2	(18,4)	9.478,0	7.722,9	(18,5)
Ajustes por periodificación	(111,5)	(65,6)	(41,2)	(142,3)	(99,7)	(29,9)
<b>Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos</b>	<b>150.087</b>	<b>145.323</b>	<b>(3,2)</b>	<b>115.640</b>	<b>109.742</b>	<b>(5,1)</b>
Adquisición temporal de activos	7,9	2.001,4	—	7,9	2.001,4	—
<b>Inversión crediticia bruta de clientes</b>	<b>150.095</b>	<b>147.325</b>	<b>(1,8)</b>	<b>115.648</b>	<b>111.743</b>	<b>(3,4)</b>
Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo-país	(4.921,3)	(3.726,7)	(24,3)	(4.835,2)	(3.646,0)	(24,6)
<b>Préstamos y anticipos a la clientela</b>	<b>145.174</b>	<b>143.598</b>	<b>(1,1)</b>	<b>110.813</b>	<b>108.097</b>	<b>(2,5)</b>



**G4**  
Préstamos y anticipos a la clientela por tipo de producto  
31.12.2017 (en %) (\*)

<b>1</b>	Préstamos y créditos con garantía hipotecaria	61,3
<b>2</b>	Deudores a la vista y varios	31,2
<b>3</b>	Préstamos y créditos con otras garantías reales	1,7
<b>4</b>	Crédito comercial	4,2
<b>5</b>	Arrendamiento financiero	1,7



**G5**  
Préstamos y anticipos a la clientela por perfil de cliente  
31.12.2017 (en %) (\*)

<b>1</b>	Empresas	15,3
<b>2</b>	Pymes	19,4
<b>3</b>	Particulares	54,6
<b>4</b>	Administraciones públicas	4,2
<b>5</b>	Promoción	3,9
<b>6</b>	Otros	2,6

(\*) Sin activos dudosos ni ajustes por periodificación

(\*) Sin activos dudosos ni ajustes por periodificación

La inversión crediticia bruta viva cierra el ejercicio de 2017 con un saldo de 137.522 millones de euros (102.119 millones de euros sin considerar TSB). En términos interanuales, presenta un decremento del -2,2% (-3,9% sin considerar TSB), la reducción de los activos dudosos es del -18,7% (-18,8% sin considerar TSB). El componente con mayor peso dentro de los préstamos y partidas a cobrar brutos son los préstamos con garantía hipotecaria, que a 31 de diciembre de 2017 tienen un saldo de 84.267 millones de euros y representan el 61% del total de la inversión crediticia bruta viva (T7) (G4 y G5).

A perímetro constante, al cierre del año 2016 la inversión crediticia bruta totalizaba 134.288 millones de euros, por lo que en 2017 representa un incremento interanual del 2,4%.

# La ratio de morosidad continúa reduciéndose y se sitúa en el 5,14% (6,57% sin considerar TSB).

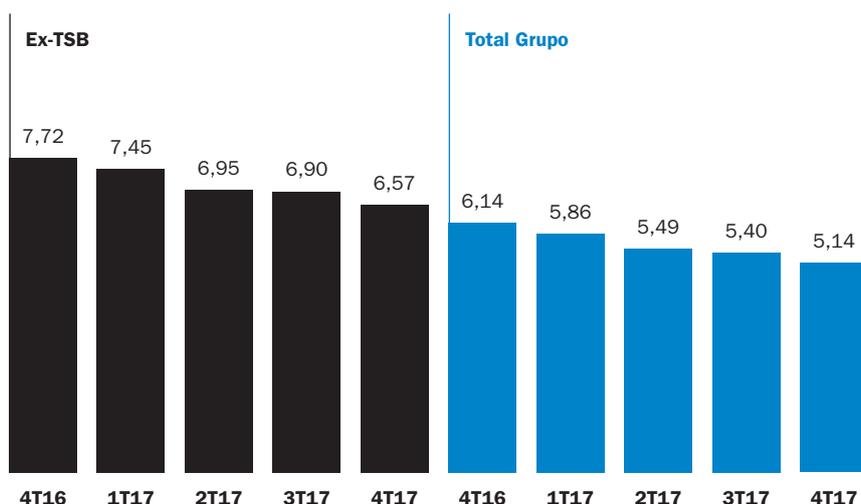
La ratio de morosidad del Grupo (G6 y T8) continúa su senda decreciente debido a la continua reducción de los activos problemáticos (riesgos dudosos y adjudicados). Así mismo, los niveles de cobertura sobre activos dudosos se mantienen a niveles confortables con un incremento de la cobertura de los activos adjudicados que se sitúa en 54,08% al cierre de diciembre de 2017.

Al cierre de diciembre de 2017, el saldo de riesgos dudosos del Grupo Banco Sabadell asciende a 7.925 millones euros y se ha reducido en 1.821 millones acumulados durante el año.

El saldo de activos adjudicados del grupo Banco Sabadell asciende a 7.393 millones euros y se ha reducido en 390 millones acumulados durante el año. Adicionalmente se ha creado una nueva línea de negocio enfocada al desarrollo de promociones inmobiliarias (Solvia Desarrollos Inmobiliarios) con 1.252 millones de euros de activos gestionados (683 millones de euros netos de provisiones). Incluyendo estos activos, la reducción de activos adjudicados es de 1.642 millones de euros en el año.

Por lo tanto, los activos problemáticos (que incluyen riesgos dudosos y adjudicados) ascienden a 15.318 millones de euros y, presenta una reducción acumulada en el año de 2.210 millones. Considerando los activos de la nueva línea de negocio, la reducción es de 3.462 millones de euros.

## G6 Ratios de morosidad (en %)



En porcentaje

Ex-TSB	4T16	1T17	2T17	3T17	4T17
Promoción y construcción inmobiliaria	29,05	28,04	25,80	23,82	21,37
Construcción no inmobiliaria	9,68	5,88	6,57	6,44	6,87
Empresas	3,82	3,16	3,01	3,03	3,33
Pymes y autónomos	8,47	8,41	8,31	8,21	8,09
Particulares con garantía de la primera hipoteca	7,25	7,24	7,20	7,51	6,88
<b>Ratio de morosidad</b>	<b>7,72</b>	<b>7,45</b>	<b>6,95</b>	<b>6,90</b>	<b>6,57</b>

## T8 Ratios de morosidad por segmento

Calculado incluyendo riesgos contingentes y 20% del saldo EPA.

La evolución trimestral de estos activos sin TSB (dudosos más activos inmobiliarios no cubiertos por el Esquema de Protección de Activos) se puede ver en la tabla T9.

En millones de euros

	2016				2017			
	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
Entradas (1)	654	660	547	700	636	526	513	617
Recuperaciones	(1.111)	(1.629)	(880)	(1.174)	(897)	(1.067)	(706)	(956)
Salidas del perímetro (2)	—	—	—	—	—	—	(10)	—
<b>Entrada neta ordinaria</b>	<b>(457)</b>	<b>(969)</b>	<b>(333)</b>	<b>(474)</b>	<b>(261)</b>	<b>(541)</b>	<b>(203)</b>	<b>(339)</b>
Entradas	364	362	248	384	312	304	148	254
Ventas y otras salidas (3)	(404)	(290)	(406)	(457)	(379)	(355)	(302)	(1.624)
<b>Variación inmuebles</b>	<b>(41)</b>	<b>71</b>	<b>(158)</b>	<b>(73)</b>	<b>(67)</b>	<b>(51)</b>	<b>(154)</b>	<b>(1.370)</b>
<b>Entrada neta e inmuebles</b>	<b>(498)</b>	<b>(898)</b>	<b>(491)</b>	<b>(547)</b>	<b>(328)</b>	<b>(592)</b>	<b>(357)</b>	<b>(1.709)</b>
Fallidos	(213)	(70)	(144)	(101)	(178)	(61)	(152)	(66)
<b>Variación trimestral saldo dudosos e inmuebles</b>	<b>(711)</b>	<b>(968)</b>	<b>(635)</b>	<b>(648)</b>	<b>(506)</b>	<b>(653)</b>	<b>(509)</b>	<b>(1.775)</b>

**T9** Evolución dudosos e inmuebles ex-TSB

Los datos incluyen el 20% EPA.

(1) En el último trimestre de 2016 se incluye el impacto de 184 millones de euros derivados de la nueva circular de provisiones del Banco de España.

(2) Corresponde a la salida del perímetro de SUB.

(3) En el cuarto trimestre de 2017 se ha creado una nueva línea de negocio enfocada al desarrollo de promociones inmobiliarias (Solvia Desarrollos Inmobiliarios) con 1.252 millones de euros de activos gestionados.

La evolución de los ratios de cobertura del Grupo se puede ver en la siguiente tabla (T10).

En millones de euros

	2016				2017			
	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
Riesgos dudosos	11.870	10.812	10.328	9.746	9.307	8.703	8.345	7.925
Provisiones	6.488	5.847	5.468	5.024	4.548	4.100	4.069	3.625
<b>Ratio de cobertura de dudosos (%) (*)</b>	<b>54,66</b>	<b>54,08</b>	<b>52,95</b>	<b>51,55</b>	<b>53,13</b>	<b>51,00</b>	<b>51,40</b>	<b>48,26</b>
Activos inmobiliarios	9.193	9.265	9.107	9.035	8.968	8.917	8.763	7.393
Provisiones	3.928	3.997	3.911	4.297	4.299	4.264	4.746	3.998
<b>Ratio de cobertura de inmuebles (%)</b>	<b>42,73</b>	<b>43,14</b>	<b>42,95</b>	<b>47,56</b>	<b>47,93</b>	<b>47,82</b>	<b>54,15</b>	<b>54,08</b>
Total activos problemáticos	21.064	20.077	19.435	18.781	18.275	17.619	17.108	15.318
Provisiones	10.417	9.845	9.380	9.321	8.847	8.364	8.814	7.623
<b>Ratio de cobertura de activos problemáticos (%) (**)</b>	<b>49,45</b>	<b>49,03</b>	<b>48,26</b>	<b>49,63</b>	<b>50,60</b>	<b>49,40</b>	<b>52,81</b>	<b>51,07</b>

**T10** Evolución de los ratios de cobertura del Grupo

NOTA: Incluye riesgos contingentes. Los datos incluyen el 20% del EPA.

(\*) La ratio de cobertura de dudosos sin el ajuste por deterioro de las cláusulas suelo es del 45,55% ex-TSB y del 45,74% total Grupo.

(\*\*) La ratio de cobertura de activos problemáticos sin el ajuste por deterioro de las cláusulas suelo es del 49,71% ex-TSB y del 49,77% total Grupo.

**Ratio de cobertura de activos problemáticos pre IFRS9 (sin cláusulas suelo)**

**+49,8%**

**Recursos de clientes en balance**

**-1,0%**

**Recursos de clientes fuera de balance**

**+11,6%**

# Pasivo

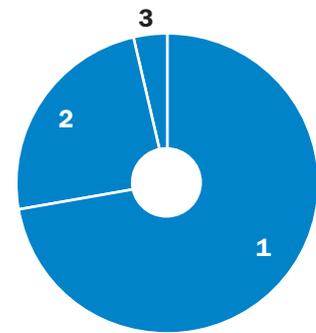
Durante el ejercicio de 2017, los recursos gestionados crecen un 1,4% interanual (2,4% sin considerar TSB), principalmente por el crecimiento de las cuentas a la vista y de los recursos de fuera de balance, destacando los fondos de inversión (T11 y G7).

Los saldos de cuentas a la vista sumaron 98.020 millones de euros (68.039 millones sin considerar TSB), que representa un incremento del 6,5% interanual (8,6% sin considerar TSB) (G8).

Al cierre del año 2017, los recursos de clientes en balance presentan un saldo de 132.096 millones de euros (97.686 millones de euros sin considerar TSB), frente a un saldo de 133.457 millones de euros al cierre del año 2016 (99.123 millones de euros sin considerar TSB), lo que representa una caída del 1,0% (caída del 1,4% sin considerar TSB). Aislado los impactos de Sabadell United Bank, de Mediterráneo Vida y del *early call* del *Mortgage enhancement* de TSB, a cierre del año 2016 los recursos de clientes en balance totalizaban 129.562 millones de euros (95.229 millones de euros sin considerar TSB), lo que representa un incremento interanual del 2,0% (2,6% sin considerar TSB).

El total de recursos de clientes de fuera de balance asciende a 45.325 millones de euros y crece un 11,6% con respecto al ejercicio precedente. Dentro de este capítulo, destacaron en particular el crecimiento ininterrumpido del patrimonio en instituciones de inversión colectiva (IIC), que a 31 de diciembre de 2017 se situó en 27.375 millones de euros, lo que representó un incremento del 21,2% en relación con el cierre del año 2016, y la gestión de patrimonios, que se elevaron hasta los 3.999 millones de euros, lo que representa un incremento del 9,5% en relación con el cierre del año 2016.

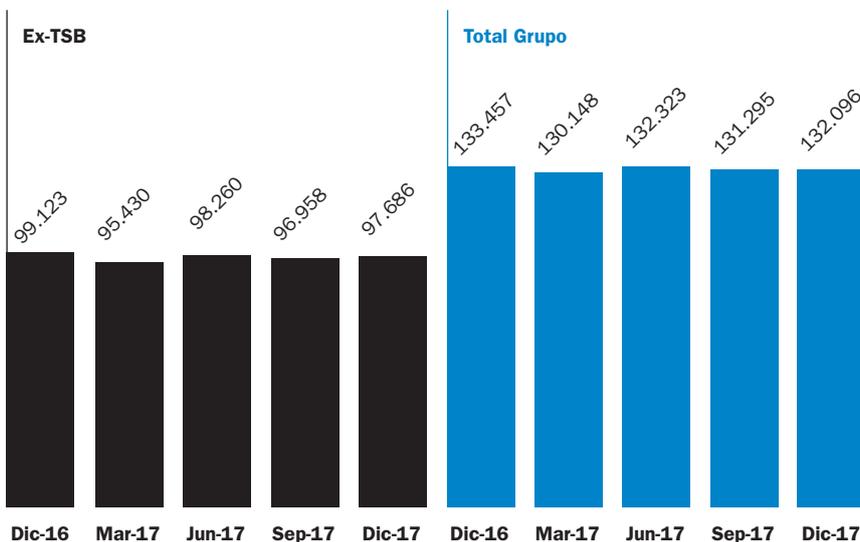
Los valores representativos de deuda emitidos (empréstitos y otros valores negociables y pasivos subordinados), al cierre del año 2017, totalizan 23.788 millones de euros (21.845 millones sin considerar TSB), frente a un importe de 26.534 millones de euros (22.618 millones sin considerar TSB) a 31 de diciembre de 2016.



**G8**  
Depósitos de clientes  
31.12.2017 (en %) (\*)

1	Cuentas a la vista	72,0
2	Depósitos a plazo	24,0
3	Cesión temporal de activos	4,0

(\*) Sin ajustes por periodificación ni por cobertura con derivados.



**G7** Recursos de clientes en balance  
(en millones de euros)

## T11 Recursos de clientes

En millones de euros

	2016	2017	% 17/16	Ex-TSB 2016	Ex-TSB 2017	Ex-TSB %17/16
<b>Recursos de clientes en balance (*)</b>	<b>133.456,6</b>	<b>132.096,2</b>	<b>(1,0)</b>	<b>99.123,0</b>	<b>97.686,3</b>	<b>(1,4)</b>
Depósitos de la clientela	134.414,5	135.307,4	0,7	99.325,7	99.277,3	—
Cuentas corrientes y ahorro	92.010,6	98.019,8	6,5	62.624,0	68.039,1	8,6
Depósitos a plazo	40.154,0	32.425,3	(19,2)	35.206,9	27.996,1	(20,5)
Cesión temporal de activos	2.072,2	4.749,6	129,2	1.303,0	3.119,4	139,4
Ajustes por periodificación y cobertura con derivados	177,9	112,7	(36,6)	191,8	122,7	(36,0)
Empréstitos y otros valores negociables	24.987,5	21.250,5	(15,0)	21.555,2	19.764,1	(8,3)
Pasivos subordinados (**)	1.546,0	2.537,4	64,1	1.063,3	2.080,6	95,7
<b>Recursos en balance</b>	<b>160.948,1</b>	<b>159.095,3</b>	<b>(1,2)</b>	<b>121.944,2</b>	<b>121.122,0</b>	<b>(0,7)</b>
Fondos de inversión	22.594,2	27.374,6	21,2	22.594,2	27.374,6	21,2
FI de renta variable	1.313,0	1.928,9	46,9	1.313,0	1.928,9	46,9
FI mixtos	4.253,4	6.489,7	52,6	4.253,4	6.489,7	52,6
FI de renta fija	4.773,2	4.488,0	(6,0)	4.773,2	4.488,0	(6,0)
FI garantizado	4.057,2	3.829,3	(5,6)	4.057,2	3.829,3	(5,6)
FI inmobiliario	88,3	125,4	42,0	88,3	125,4	42,0
FI de capital riesgo	21,4	38,0	77,7	21,4	38,0	77,7
Sociedades de inversión	2.065,4	2.192,1	6,1	2.065,4	2.192,1	6,1
IIC comercializadas no gestionadas	6.022,3	8.283,3	37,5	6.022,3	8.283,3	37,5
Gestión de patrimonios	3.651,3	3.998,7	9,5	3.651,3	3.998,7	9,5
Fondos de pensiones	4.117,0	3.986,6	(3,2)	4.117,0	3.986,6	(3,2)
Individuales	2.621,0	2.475,6	(5,5)	2.621,0	2.475,6	(5,5)
Empresas	1.481,4	1.498,2	1,1	1.481,4	1.498,2	1,1
Asociativos	14,6	12,7	(13,0)	14,6	12,7	(13,0)
Seguros comercializados	10.243,4	9.964,9	(2,7)	10.243,4	9.964,9	(2,7)
<b>Recursos gestionados</b>	<b>201.554,0</b>	<b>204.420,0</b>	<b>1,4</b>	<b>162.550,1</b>	<b>166.446,7</b>	<b>2,4</b>

(\*) Incluye depósitos de clientes (ex-repos) y otros pasivos colocados por la red comercial: obligaciones necesariamente convertibles en acciones, bonos simples de Banco Sabadell, pagarés y otros.

(\*\*) Se trata de los pasivos subordinados de los valores representativos de deuda.

## Patrimonio neto

Al cierre del ejercicio de 2017, el patrimonio neto del Grupo asciende a 13.221,8 millones de euros (T12).

En millones de euros

	2016	2017	% 17/16
Fondos propios	12.926,2	13.425,9	3,9
Capital	702,0	703,4	0,2
Reservas	11.688,0	12.106,6	3,6
Otros elementos de patrimonio neto	38,4	32,5	(15,4)
Menos: valores propios	(101,4)	(106,3)	4,9
Beneficio atribuido al Grupo	710,4	801,5	12,8
Menos: dividendos y retribuciones	(111,3)	(111,6)	0,3
Otro resultado global acumulado	107,1	(265,3)	—
Intereses de minoritarios	49,7	61,2	23,2
<b>Patrimonio neto</b>	<b>13.083,0</b>	<b>13.221,8</b>	<b>1,1</b>

## T12 Patrimonio neto

## Gestión de la liquidez

La ratio ajustada de *loan to deposits* a 31 de diciembre de 2017 es del 104,3% con una estructura de financiación minorista equilibrada.

La ratio LCR (*liquidity coverage ratio*) se sitúa a 31 de diciembre de 2017 en un 168% ex-TSB y en un 295% con TSB.

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 disminuido un 1,0% en relación con el cierre del ejercicio 2016, presentando un saldo de 132.096 millones de euros, frente a un saldo de 133.457 millones de euros al cierre del año 2016. En el año 2017 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 2017 el saldo de las cuentas a la vista totalizaba 98.020 millones de euros (+6,5%), en detrimento de los depósitos a plazo, que presentaron una caída del 19,9%.

Durante 2017 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 de reducción de la ratio *loan to deposits* (LtD) o depósitos entre créditos del Grupo (desde un 147% al cierre de 2010 a un 104,3% al cierre de 2017). Para el cálculo de la ratio LtD, se computa en el numerador el crédito a la clientela neto ajustado por la financiación subvencionada y en el denominador la financiación minorista (T13).

	Ex-TSB 2016	Ex-TSB 2017	Total Grupo 2016	Total Grupo 2017
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal activos	115.640	109.742	150.087	145.323
Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo-país	(4.835)	(3.646)	(4.921)	(3.727)
Créditos de mediación	(4.900)	(3.110)	(4.900)	(3.835)
<b>Crédito neto ajustado</b>	<b>105.905</b>	<b>102.986</b>	<b>140.266</b>	<b>137.761</b>
Recursos de clientes en balance	99.123	97.686	133.457	132.096
<b>Loan to deposit ratio (%)</b>	<b>106,8</b>	<b>105,4</b>	<b>105,1</b>	<b>104,3</b>

**T13** Loan to deposits ratio

El tipo de cambio EUR/GBP aplicado para el balance es del 0,8872 a 31.12.2017 y 0,8562 a 31.12.2016.

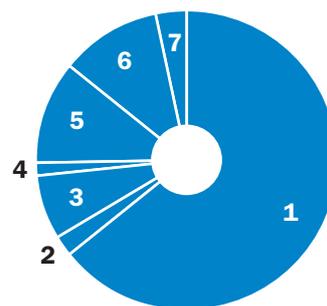
La entidad ha continuado accediendo con normalidad a los mercados de capitales. En el año se han producido vencimientos en el mercado de capitales por un importe de 3.206 millones de euros. Por el contrario, Banco Sabadell ha realizado emisiones públicas por un total de 5.194,6 millones de euros. Concretamente, Banco Sabadell realizó una emisión pública de cédulas hipotecarias a diez años en abril por un importe de 1.000 millones de euros que fue ampliada por 100 millones adicionales en el mes de octubre; una emisión de cédulas hipotecarias a ocho años por un importe de 500 millones de euros suscrita íntegramente por el Banco Europeo de Inversiones (BEI), y seis emisiones de deuda *senior* a un plazo entre dos y cinco años cada una de ellas por un importe total de 1.444,6 millones de euros. Asimismo, durante el año, se han realizado dos emisiones de participaciones preferentes contingentemente convertibles en acciones ordinarias del Banco (Additional Tier 1). El 18 de mayo de 2017, Banco Sabadell realizó su emisión inaugural de Additional Tier 1 por un importe de 750 millones de euros y, posteriormente, el 23 de noviembre de 2017 se realizó una segunda emisión de Additional Tier 1 por un importe de 400 millones de euros. Finalmente, el 5 de diciembre de 2017, Banco Sabadell realizó una emisión de deuda *senior* por un importe de 1.000 millones de euros a un plazo de cinco años y tres meses (G9 y G10).

Por otro lado, el 24 de febrero de 2017 la FCA aprobó el nuevo programa de *covered bonds* de TSB con un límite máximo de emisión de 5.000 millones de libras. El 7 de diciembre de 2017, TSB realizó su primera emisión inaugural de *covered bonds* lanzando al mercado institucional una operación a cinco años por un importe de 500 millones de libras con un cupón de £ Libor 3 meses + 24 pbs.

En 2017 Banco Sabadell ha participado en la última subasta de liquidez del BCE a cuatro años con objetivo específico (TLTRO II o *targeted longer-term refinancing operations II*), llevada a cabo en el mes de marzo por un importe de 10.500 millones de euros, sumándose a los 10.000 millones de euros tomados en el año anterior bajo este mismo esquema.

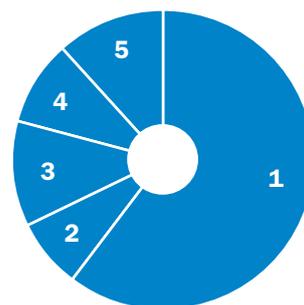
Por otro lado, el Banco de Inglaterra también puso en marcha en 2016 un paquete de medidas de apoyo al crecimiento económico. Dicho paquete incluye una reducción del *bank base rate* y la introducción del Term Funding Scheme (TFS), un programa de incentivación del crédito, puesto en marcha en el mes de agosto de 2016 por el Banco de Inglaterra, mediante el cual los bancos ingleses pueden realizar disposiciones a cuatro años aportando colateral elegible como contraprestación. TSB, como miembro del Sterling Monetary Framework (SMF), ha hecho uso del TFS a lo largo del 2017, con un importe dispuesto de 6.334 millones de euros al cierre de 2017.

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 2018. En



**G9**  
Estructura de financiación  
31.12.2017 (en %)

1	Depósitos	64,3
2	Emisiones <i>retail</i>	2,1
3	Repos	7,2
4	Financiación ICO	1,2
5	Mercado mayorista	11,1
6	BCE	10,9
7	Bank of England	3,2



**G10**  
Detalle de emisiones institucionales  
31.12.2017 (en %)

1	Cédulas hipotecarias	60,4
2	Deuda <i>senior</i>	7,6
3	Preferentes + subordinadas	11,3
4	Pagarés ECP + institucionales	9,2
5	Titulizaciones	11,5

el año 2017 el mínimo exigible regulatoriamente era del 80%. 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 con el *Net Stable Funding Ratio* (NSFR) o ratio de financiación estable neta, todavía se encuentra en fase de estudio y definición final, pese a que la fecha prevista de implementación era en enero de 2018, y, de la misma manera que la ratio LCR, está previsto un período de aplicación gradual. No obstante, la entidad se ha mantenido de manera estable en niveles superiores al 100%.

## Calificaciones de las agencias de *rating*

# El Banco vuelve a alcanzar el nivel *Investment grade*.

En 2017, las tres agencias que evalúan la calidad crediticia de Banco Sabadell son S&P Global Ratings, Moody's y DBRS. A continuación, se detallan los *ratings* actuales y la última fecha en la que se ha hecho alguna publicación reiterando este *rating*.

Con fecha 27 de junio de 2017, S&P Global Ratings subió la calificación crediticia de Banco Sabadell a largo plazo a BBB- desde BB+ y a corto plazo a A-3 desde B, manteniendo la perspectiva positiva. Con esta subida de *rating*, Banco Sabadell vuelve a alcanzar el nivel de *Investment grade*. S&P Global Ratings ha valorado para esta subida que Banco Sabadell ha continuado fortaleciendo su solvencia y continúa progresando en la evacuación de riesgos de su balance. Adicionalmente, S&P Global Ratings ha incrementado el *rating* de la deuda subordinada y de las acciones preferentes de Banco Sabadell en dos escalones, situándolos en BB y B, respectivamente.

Con fecha 23 de noviembre de 2017, Moody's Investors Service (Moody's) confirmó el *rating* de depósitos a largo plazo de Banco Sabadell de Baa2 con perspectiva estable y el de deuda *senior* a largo plazo de Baa3 con perspectiva positiva. La agencia valora la mejora del riesgo de crédito a pesar del elevado volumen de activos problemáticos, la mejora en la capacidad de absorción de pérdidas durante el ejercicio y la adecuada liquidez teniendo en cuenta la situación política de Cataluña.

Con fecha 21 de diciembre de 2017, DBRS confirmó el *rating* de Banco Sabadell, manteniéndose en BBB (*high*) a largo plazo y en R-1 (*low*) a corto plazo con perspectiva estable. La agencia destaca el crecimiento de los ingresos *core* a pesar de la continua presión de los bajos tipos de interés, la reducción de los activos problemáticos, aunque continúan en niveles elevados si se compara con la media europea, y la sólida posición financiera apoyada en sus clientes de España y el Reino Unido. Además, valora el buen nivel de capital soportado por la mejora en la generación de capital interno y la reciente emisión de instrumentos de capital.

Durante 2017, 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, calidad crediticia y gestión de activos problemáticos (T14).

Agencia	Fecha	Largo Plazo	Corto plazo	Perspectiva
DBRS	21.12.2017	BBB (high)	R-1 (low)	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

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

**T14** Calificaciones de las agencias de *rating*

## Gestión de capital

# El Banco sigue contando con un sólido perfil de capital y solvencia tras la implementación de IFRS9.

## Gestión de capital

La gestión de los recursos de capital es el resultado del proceso continuo de planificación de capital. Dicho proceso considera la evolución esperada del entorno económico, regulatorio y sectorial, así como escenarios más adversos. Recoge el consumo de capital esperado de las distintas actividades, bajo los distintos escenarios contemplados, así como las condiciones de mercado que pueden determinar la efectividad de las distintas actuaciones que puedan plantearse. El proceso se enmarca dentro de los objetivos estratégicos del banco y se propone buscar una rentabilidad atractiva para el accionista, asegurando al mismo tiempo un nivel de recursos propios adecuado a los riesgos inherentes a la actividad bancaria.

Como política general, la entidad tiene como objetivo, por lo que a la gestión de capital se refiere, la adecuación de la disponibilidad de este al nivel global de los riesgos incurridos.

El Grupo sigue las pautas definidas por la CRD-IV y reglamentos derivados para establecer los requerimientos de recursos propios inherentes a los riesgos realmente incurridos por la entidad, de acuerdo con modelos internos de medición de riesgos previamente validados de manera independiente. A tal efecto, el Grupo cuenta con la autorización del supervisor para utilizar la mayoría de los modelos internos de los que dispone para el cálculo de los requerimientos de capital regulatorio.

El mapa de capital por tipo de riesgo al cierre del ejercicio de 2017 es el mostrado en el gráfico G11.

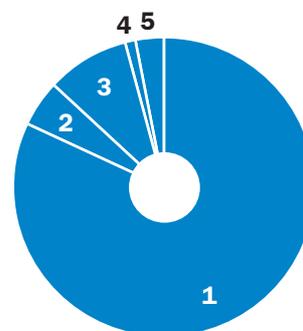
El Grupo tiene establecido un complejo sistema de medición de cada tipo de riesgo en el que se incurre, así como unas metodologías de integración de cada uno de estos riesgos; todo ello desde un punto de vista comprensivo y considerando posibles escenarios de estrés y la planificación financiera pertinente. Dichos sistemas de evaluación del riesgo están adaptados a las mejores prácticas al respecto.

El Grupo lleva a cabo anualmente un proceso de autoevaluación del capital. Dicho proceso parte de un amplio inventario de riesgos previamente identificados y de la autoevaluación cualitativa de políticas, procedimientos, sistemas de asunción, medición y control de cada uno, así como de las técnicas de mitigación pertinentes.

Posteriormente, se establece una evaluación cuantitativa global del capital necesario bajo parámetros internos utilizando los modelos utilizados por la entidad (por ejemplo, los sistemas de calificación de acreditados tipo *ratings* o *scorings* en riesgo de crédito), así como otras estimaciones internas adecuadas a cada tipo de riesgo. Seguidamente se integran las evaluaciones de cada uno y se determina una cifra bajo un indicador en términos de capital asignado.

Adicionalmente, se tienen en cuenta los planes de negocio y financieros de la entidad y los ejercicios de *stress test*, con el objeto de verificar si la evolución del negocio y los posibles escenarios extremos pueden poner en peligro su nivel de solvencia al compararlo con los recursos propios disponibles.

La valoración del riesgo en términos del capital necesario atribuido permite su relación con la rentabilidad obtenida desde el nivel de operación y cliente



**G11. Mapa de capital por tipo de riesgo 31.12.2017 (en %)**

1	Riesgo de crédito	82
2	Riesgo estructural	5
3	Riesgo operacional	9
4	Riesgo de mercado	1
5	Otros	3

hasta el nivel de unidad de negocio. El Grupo tiene implantado un sistema analítico de rentabilidad ajustada a riesgo (RaRoC) que proporciona esta valoración y posibilita realizar comparaciones homogéneas, así como su inclusión en el proceso de fijación de precios de las operaciones.

El nivel y calidad de capital son métricas del *risk appetite statement* y se encuentran dentro del marco estratégico de riesgos del Grupo, que se encuentra explicado en el capítulo “Gestión del riesgo”.

Para mayor información sobre la gestión del capital, véase el documento publicado anualmente sobre información con relevancia prudencial disponible en la web del Banco en el apartado “Información a accionistas e inversores/ Información financiera”.

## Recursos propios computables, ratios de capital

### Regulación

El 1 de enero de 2014 entró en vigor el nuevo marco normativo, a partir del cual la Unión Europea ha implementado las normas de capital en los acuerdos de Basilea III del Comité de Supervisión Bancaria (BCBS), bajo un modelo de introducción por fases (*phase-in*) hasta el 1 de enero de 2019.

Dicha normativa, estructurada en tres pilares, regula los recursos propios mínimos que han de mantener las entidades de crédito, tanto a título individual como consolidado, considerando la forma en que se tienen que determinar tales recursos propios (pilar 1), el proceso de autoevaluación de capital y supervisión (pilar 2), y la información de carácter público que se debe divulgar al mercado (pilar 3).

Como entidad de crédito española, el Grupo está sujeto a la Directiva CRD-IV, que a su vez ha sido implementada en España a través de varias normas (véase mayor detalle de la regulación en la nota 5 de las cuentas anuales consolidadas de 2017).

De acuerdo con los requerimientos establecidos en el Reglamento CRR, las entidades de crédito deberán en todo momento cumplir con una ratio total de capital del 8%. No obstante, debe tenerse en cuenta que los reguladores pueden ejercer su potestad bajo el nuevo marco normativo y requerir a las entidades el mantenimiento de niveles adicionales de capital.

El 14 de diciembre de 2017, la entidad recibió una comunicación por parte del Banco Central Europeo respecto a la decisión sobre los requerimientos mínimos prudenciales aplicables a la entidad para 2018, derivados del Proceso de Revisión y Evaluación Supervisora (SREP), por el cual el Grupo Banco Sabadell debe mantener en base consolidada una ratio de CET1 del 8,3125% medida sobre el capital regulatorio *phase-in*. Este requisito incluye el mínimo exigido por pilar 1 (4,50%), el requerimiento de pilar 2 (1,75%), el colchón de conservación de capital (1,875%) y el requerimiento derivado de su consideración como otra entidad de importancia sistémica (0,1875%). Agregadamente, este es el nivel de CET1 consolidado por debajo del cual el Grupo se vería obligado a calcular el importe máximo distribuible (MDA) que limitaría sus distribuciones en forma de dividendos, de retribución variable y pagos de cupón a los titulares de los valores de capital de nivel 1 adicional.

Adicionalmente, y en base a la nota publicada por el Banco de España el 24 de noviembre de 2017 en la que designa a las entidades sistémicas y establece sus colchones de capital siguiendo las directrices de la Autoridad Bancaria Europea sobre la identificación de OEIS (otras entidades de importancia sistémica) (EBA/GL/2014/10) recogidas en la Norma 14 y en el Anejo 1 de la Circular 2/2016 del Banco de España, confirma la consideración de Banco Sabadell como OEIS, fijando en un 0,1875% este colchón de capital para 2018. En cuanto al colchón de capital anticíclico específico de Banco Sabadell, calculado

según lo establecido en la Circular 2/2016, de 2 de febrero, del Banco de España, se ha mantenido en un 0% durante todo el año 2017.

El Grupo a 31 de diciembre de 2017 mantiene una ratio de capital CET1 del *phase-in* 13,4%, por lo que, respecto a los requerimientos de capital, no implica ninguna de las limitaciones mencionadas.

## Ratios

# La ratio CET1 *fully-loaded* asciende al 12,8%, y con la implementación de IFRS9 se sitúa en 12,0% *pro forma*, a diciembre de 2017.

A 31 de diciembre de 2017, los recursos propios computables del Grupo ascienden a 12.524 millones de euros, que suponen un excedente de 6.313 millones de euros, como se muestra en la tabla T15.

Los recursos propios de Common Equity Tier 1 (CET1) suponen el 83,2% de los recursos propios computables. Las deducciones están compuestas principalmente por fondos de comercio e intangibles.

El Tier 1 en Basilea III está compuesto, además de por los recursos CET1, por los elementos que integran mayoritariamente los fondos propios de nivel 1 adicional que son, por un lado, los elementos de capital constituidos por participaciones preferentes, y por otro lado, las deducciones, integradas por las deducciones por fondo de comercio y activos intangibles en el porcentaje que le corresponde en el período transitorio (20%) y las deducciones por la insuficiencia de las provisiones para pérdidas esperadas según IRB, también por el porcentaje que le corresponde en el período transitorio (10%).

Los recursos propios de segunda categoría, que aportan el 11% a la ratio BIS, están compuestos básicamente por deuda subordinada y provisiones genéricas (con los límites de computabilidad establecidos regulatoriamente), así como el resto de deducciones requeridas.

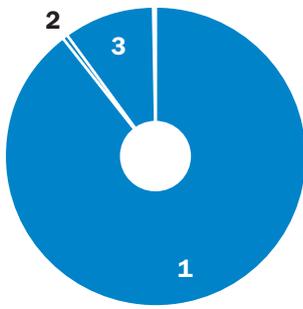
Los activos ponderados por riesgo (RWA) se distribuyen por tipo de riesgo como se muestra en el gráfico G12, y el riesgo de crédito es el de mayor volumen.

La distribución de los requerimientos de recursos propios por esa tipología de riesgo (riesgo de crédito), desglosados por segmento, área geográfica y sector económico, es la mostrada en los gráficos G13 y G14.

En los gráficos G15, G16, G17, G18, G19 y G20 se muestra la distribución de la exposición en el momento del incumplimiento o EAD (*exposure at default*) y de los RWA (activos ponderados por riesgo) según el segmento, y también puede verse la misma información abierta en detalle por método de cálculo.

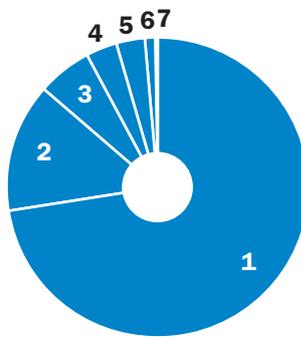
Adicionalmente a las ratios de capital, la ratio de apalancamiento (*leverage ratio*) pretende reforzar los requerimientos de capital con una medida complementaria desvinculada del nivel de riesgo. Se define como el cociente entre los recursos propios computables de nivel 1 (Tier 1) y la medida de la exposición calculada según lo que establece el Reglamento delegado (UE) 2015/62 de la Comisión, de 10 de octubre de 2014. En la tabla T16 se presenta la ratio de apalancamiento a 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016; como puede verse, la entidad supera ampliamente el mínimo requerido por el supervisor.

La CRR define una ratio de apalancamiento cuyo cumplimiento es obligatorio a partir del 1 de enero de 2018. Previamente se ha establecido un período de definición y calibración comprendido entre 2014 y 2017 en el que



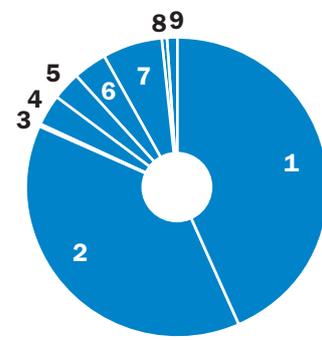
**G12**  
Distribución de los Requerimientos de Recursos Propios por tipología de riesgo 31.12.2017 (en %)

<b>1</b>	Riesgo de crédito	89,5
<b>2</b>	Riesgo de mercado	0,7
<b>3</b>	Riesgo operacional	9,8



**G13**  
Requerimientos de Recursos Propios por área geográfica 31.12.2017 (en %)

<b>1</b>	España	72,6
<b>2</b>	UK	13,8
<b>3</b>	Iberoamérica	5,9
<b>4</b>	Resto UE	3,4
<b>5</b>	Norte América	3,1
<b>6</b>	Resto del mundo	1,2
<b>7</b>	Resto OCDE	0,0



**G14**  
Exposición por sectores 31.12.2017 (en %)

<b>1</b>	Finanzas, comercios y otros servicios	43,6
<b>2</b>	Particulares	38,3
<b>3</b>	Industrias extractivas	0,2
<b>4</b>	Industrias manufactureras	3,3
<b>5</b>	Producción y distribución energía	3,1
<b>6</b>	Actividad inmobiliaria	3,5
<b>7</b>	Transportes, distribución y hostelería	6,6
<b>8</b>	Agricultura, ganadería y pesca	0,4
<b>9</b>	Construcción	1,0

En millones de euros

	2016	2017	% 17/16
Capital	702,0	703,4	0,2
Reservas	11.874,2	12.106,6	2,0
Obligaciones convertibles en acciones	—	—	—
Intereses de minoritarios	21,5	16,9	(21,3)
Deducciones	(2.265,4)	(2.403,8)	6,1
<b>Recursos CET1</b>	<b>10.332,4</b>	<b>10.423,1</b>	<b>0,9</b>
CET1 (%)	12,0	13,4	—
Acciones preferentes, obligaciones convertibles y deducciones	—	697,9	—
<b>Recursos AT1</b>	<b>—</b>	<b>697,9</b>	<b>—</b>
AT 1 (%)	—	0,9	—
<b>Recursos de primera categoría</b>	<b>10.332,4</b>	<b>11.121,0</b>	<b>7,6</b>
Tier I (%)	12,0	14,3	—
<b>Recursos de segunda categoría</b>	<b>1.519,2</b>	<b>1.403,3</b>	<b>(7,6)</b>
Tier II (%)	1,8	1,8	—
<b>Base de capital</b>	<b>11.851,6</b>	<b>12.524,3</b>	<b>5,7</b>
Recursos mínimos exigibles	6.885,6	6.211,1	(9,8)
<b>Excedentes de recursos</b>	<b>4.966,0</b>	<b>6.313,2</b>	<b>27,1</b>
<b>Ratio BIS (%)</b>	<b>13,8</b>	<b>16,1</b>	<b>—</b>
<b>Activos ponderados por riesgo (APR)</b>	<b>86.070,0</b>	<b>77.638,2</b>	<b>(9,8)</b>

**T15** Composición de las ratios de capital

En millones de euros

	2016	2017
Capital de nivel 1	10.332,4	11.121,0
Exposición	217.918,6	223.785,8
<b>Ratio de apalancamiento</b>	<b>4,74%</b>	<b>4,97%</b>

**T16** Ratio de apalancamiento

las entidades están obligadas a publicarla y a enviar información relativa a la ratio al supervisor, que en función de los resultados observados realizará las adaptaciones que considere oportunas para su entrada en vigor. Actualmente se reporta al supervisor con carácter trimestral y el nivel de referencia que se está considerando es del 3%.

## Actuaciones de capital

En los últimos cinco años, el Banco ha incrementado la base de capital en más de 5.000 millones de euros a través la generación orgánica de beneficios y de emisiones que se califican como capital de primera categoría, entre las que destaca la ampliación de capital con derecho de suscripción preferente por importe de 1.607 millones de euros llevada a cabo en 2015 como consecuencia de la adquisición de TSB (T17).

La variación del Common Equity Tier 1 (CET1) *phase-in* entre 2016 y 2017 se debe principalmente al beneficio retenido del ejercicio, a mayores deducciones y a que durante 2017 se han llevado a cabo dos emisiones de valores perpetuos eventualmente convertibles en acciones ordinarias de Banco Sabadell por importes de 750 y 400 millones de euros, respectivamente. Estas dos emisiones no solo han permitido incrementar la ratio CET1 *phase-in*, sino a su vez optimizar la estructura de capital de Banco Sabadell.

Los activos ponderados por riesgo (APR o RWA) del período se sitúan en 77.638 millones de euros, lo que representa un decremento del 9,80% respecto al período anterior. Hay que destacar, entre otros, la venta de la filial Sabadell United Bank, la aplicación al cálculo de requerimientos de capital de los nuevos modelos de particulares y de ajuste al Grupo, así como la mejora del perfil crediticio de los clientes.

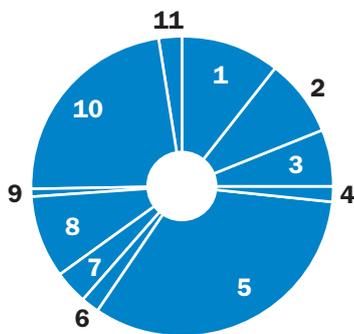
Todas estas actuaciones y acontecimientos, tanto en términos de capital disponible como de activos ponderados por riesgo, han permitido que Banco Sabadell alcance un nivel de Common Equity Tier 1 (CET1) *phase-in* a diciembre 2017 de 13,4% y una ratio de capital total de 16,1%, muy por encima de los estándares exigidos por el marco de regulación.

En millones de euros

		Importe	Impacto en capital
Febrero de 2011	Canje <i>debt-for-equity</i> ( <i>equity</i> a través de <i>accelerated book building</i> y recompra de preferentes y subordinadas)	411	+68 pb de <i>core tier I</i>
Febrero de 2012	Canje de preferentes por acciones	785	+131 pb de <i>core tier I</i>
Marzo de 2012	Ampliación de capital	903	+161 pb de <i>core tier I</i>
Julio de 2012	Canje de instrumentos de deuda preferentes y deuda subordinada de Banco CAM por acciones	1.404	+186 pb de <i>core tier I</i>
Septiembre de 2013	Colocación acelerada de acciones y ampliación de capital con derechos	1.383	+178 pb de <i>core tier I</i>
Octubre de 2013	Emisión de obligaciones subordinadas necesariamente convertibles por canje híbridos B. Gallego	122	+17 pb de <i>core tier I</i>
Abril de 2015	Ampliación de capital con derecho preferente de suscripción - TSB	1.607	+181 pb de <i>core tier I</i>

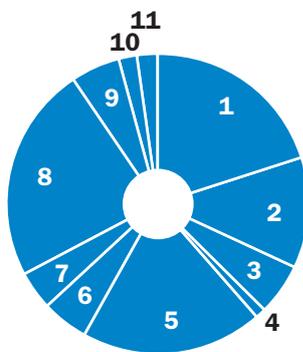
T17

Nota: El impacto en capital (en puntos básicos) está calculado con los datos de cierre de cada ejercicio, cifras que han ido variando significativamente por el incremento del perímetro del Grupo en estos últimos ejercicios.



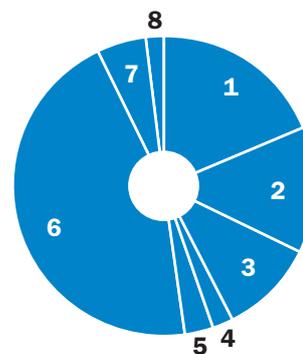
**G15**  
EAD por segmentos  
31.12.2017 (en %)

1	Empresas	10,7
2	Pyme empresas	8,3
3	Pyme minoristas	6,3
4	Comercios y autónomos	1,5
5	Préstamos hipotecarios	32,7
6	Préstamos	2,1
7	Resto minorista	3,6
8	Otros	8,7
9	Renta variable	0,8
10	Sector público	23,0
11	Entidades financieras	2,3



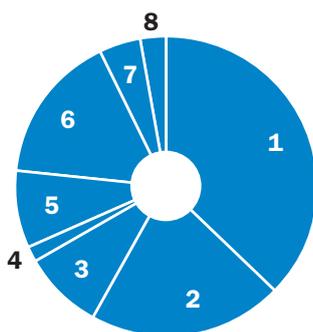
**G16**  
RWA por segmentos  
31.12.2017 (en %)

1	Empresas	20,1
2	Pyme empresas	12,0
3	Pyme minoristas	5,4
4	Comercios y autónomos	1,1
5	Préstamos hipotecarios	19,5
6	Préstamos	5,1
7	Resto minorista	4,1
8	Otros	23,3
9	Renta variable	5,5
10	Sector público	1,7
11	Entidades financieras	2,2



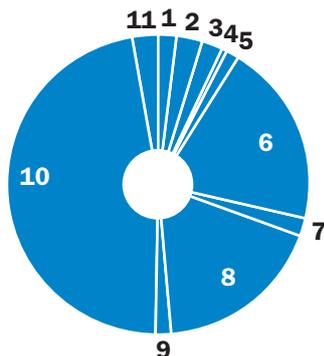
**G17**  
EAD por segmentos bajo método IRB  
31.12.2017 (en %)

1	Empresas	18,8
2	Pyme empresas	13,5
3	Pyme minoristas	10,3
4	Comercios y autónomos	2,4
5	Préstamos	3,0
6	Préstamos hipotecarios	44,9
7	Resto minorista	5,2
8	Entidades financieras	1,9



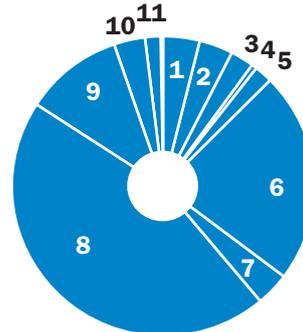
**G18**  
RWA por segmentos bajo método IRB  
31.12.2017 (en %)

1	Empresas	37,4
2	Pyme empresas	20,9
3	Pyme minoristas	8,6
4	Comercios y autónomos	1,7
5	Préstamos	8,4
6	Préstamos hipotecarios	16,0
7	Resto minorista	4,5
8	Entidades financieras	2,5



**G19**  
EAD por segmentos bajo método estándar  
31.12.2017 (en %)

1	Empresas	2,1
2	Pyme empresas	2,9
3	Pyme minoristas	2,1
4	Comercios y autónomos	0,6
5	Préstamos	1,3
6	Préstamos hipotecarios	20,0
7	Resto minorista	1,9
8	Otros	17,9
9	Renta variable	1,6
10	Sector público	47,0
11	Entidades financieras	2,6

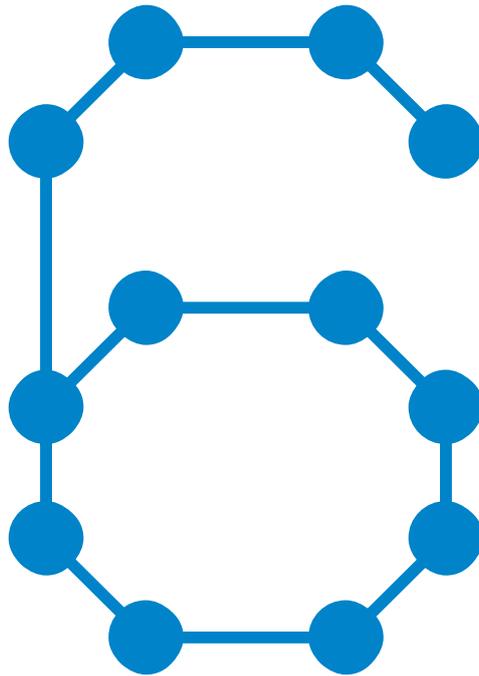


**G20**  
RWA por segmentos bajo método estándar  
31.12.2017 (en %)

1	Empresas	3,9
2	Pyme empresas	3,8
3	Pyme minoristas	2,4
4	Comercios y autónomos	0,6
5	Préstamos	2,0
6	Préstamos hipotecarios	22,7
7	Resto minorista	3,7
8	Otros	45,1
9	Renta variable	10,6
10	Sector público	3,3
11	Entidades financieras	1,9

## Negocios

- 89 Banca Comercial
- 102 Mercados y Banca Privada
- 110 Reino Unido
- 114 Corporate & Investment Banking
- 119 Otras geografías
- 122 Transformación de Activos



El Grupo cuenta con una organización estructurada en los siguientes negocios y dispone de seis direcciones territoriales con responsabilidad plena e integrada.

Banco Sabadell está integrado por diferentes entidades financieras, marcas, sociedades filiales y sociedades participadas que abarcan todos los ámbitos del negocio financiero.



## Estar donde el cliente esté.

### Aspectos destacados

- Mejora de las comisiones netas.
- Mayor vinculación de los clientes con la entidad.
- Incremento sustancial de la actividad en seguros, especialmente en seguros vinculados.
- Mayor producción de préstamos vivienda y de consumo y un fuerte crecimiento en fondos de inversión.

B° antes de impuestos

# 1.124,9M€

Comisiones netas

# +10,5%

### Descripción del negocio

Banca Comercial es la línea de negocio con mayor peso en el Grupo. Centra su actividad en la oferta de productos y servicios financieros a grandes y medianas empresas, pymes, comercios y autónomos, colectivos profesionales, emprendedores y otros particulares. Su grado de especialización le permite prestar un servicio personalizado de calidad totalmente adaptado a las necesidades de los clientes, ya sea a través del experto personal de la amplia red de oficinas multimarca o bien mediante los canales habilitados con objeto de facilitar la relación y la operatividad digital. Incorpora el negocio de Bancaseguros y de Sabadell Consumer Finance.

El negocio de Banca Comercial se compone de los segmentos de empresas, negocios y administraciones públicas y de particulares, operando bajo la marca “Sabadell” (registrada como “BSabadell”).

#### Banca Comercial

##### Segmentos

Empresas, negocios y administraciones públicas

Empresas

Operativa doméstica

Operativa internacional

Financiación a medio y largo plazo

Negocios

Créditos preconcedidos

Captación de los comercios

Franquicias

Cientes institucionales

Agrario

Turístico

Administraciones públicas

Particulares

Gestión Activa

Banca Personal

Extranjeros

Jóvenes

##### Marcas comerciales

SabadellHerrero

SabadellGallego

SabadellGuipuzcoano

##### BStartup

##### Bancaseguros

BanSabadell Vida

BanSabadell Pensiones

BanSabadell Seguros Generales

BanSabadell Previsión, E.P.S.V.

BanSabadell Mediación

##### Sabadell Consumer Finance

# Prioridades de gestión en 2017

El año 2017 ha sido un año de transición entre el plan de negocio Triple, en el que se han priorizado los objetivos de rentabilidad y transformación comercial, y el nuevo plan de negocio Sabadell 2020, que se focalizará en el impulso del negocio actual y el crecimiento en ámbitos con recorrido. El objetivo es seguir avanzando hacia el banco que queremos ser en base a la transformación de negocio, potenciación de marca junto a liderazgo en experiencia cliente y transformación en riesgos.

Banca Comercial se estructura en el segmento de empresas, negocios y administraciones públicas, y en el segmento de particulares, operando bajo la marca "Sabadell" (registrada como "BSabadell").

En el ámbito de empresas, los focos de gestión han sido la captación de clientes y la concesión de crédito. Ello ha comportado que un año más las cuotas de mercado se hayan incrementado y se haya fortalecido el posicionamiento de Banco Sabadell como referente en el negocio de empresas.

En relación a la captación de clientes Banco Sabadell ha seguido apostando por crecer en el mundo de las microempresas y comercios, creando figuras de gestión especializadas en este segmento y desarrollando producto específico para el mismo que genere un valor diferencial.

Respecto a la concesión de crédito y enmarcado en un contexto de recuperación económica, Banco Sabadell ha mantenido su política de compromiso con los clientes facilitando su acceso a la financiación, apalancando parte de este en base a acuerdos con organismos oficiales, autonómicos, estatales y europeos que han ayudado a dar respuesta a las necesidades de crédito de las empresas.

Remarcar también que Banco Sabadell se mantiene un año más como referente nacional en el mercado de franquicias y sectores estratégicos de crecimiento, como el turístico, e incrementa su presencia en el segmento agrario. En aras a intensificar esta política de especialización que permita el mejor servicio para los clientes, Banco Sabadell ha creado la unidad de instituciones religiosas que busca satisfacer las necesidades específicas de este sector. También ha mantenido un posicionamiento de liderazgo en la gestión especializada de las administraciones públicas.

El ámbito de particulares supone aproximadamente la mitad de la generación total del margen comercial del Banco, con más de 5,5 millones de clientes de los cuales 4,2 millones son activos. Destaca el gran crecimiento en clientes que consideran Banco Sabadell como su banco principal, habiendo crecido en más de 250.000 clientes.

La Cuenta Expansión es la oferta líder del mercado, ya que ofrece las mejores soluciones para las necesidades financieras del día a día. La Cuenta Expansión permite disfrutar gratis del servicio de cuenta, tarjetas, retiradas de efectivo en cajeros, transferencias y además retribuye los recibos domésticos.

Disponer de la mejor oferta de productos transaccionales se complementa con la exigencia de ofrecer la excelencia en la experiencia cliente. En este sentido, se ha implementado la simplificación del proceso de apertura de cuenta, que permite que el gestor pueda dedicar más tiempo al cliente y menos tiempo al proceso administrativo.

Para el Banco es clave el compromiso con la transformación comercial para adaptarnos al cliente. Ello se ha plasmado en la evolución de los servicios digitales (*app*, SabadellWallet, Bizum, Instant Money...) y la consolidación del servicio de Gestión Activa con todas las capacidades necesarias para operar y contratar en remoto.

Banco Sabadell es un referente en la gestión de colectivos profesionales en el ámbito nacional, basando su diferenciación en la estrecha relación que mantiene con los colectivos, a través de la cual conoce las necesidades específicas de sus profesionales, cosa que permite ofrecer los productos y servicios financieros que su especificación requiere.

La unidad de Banco Sabadell que gestiona los colectivos profesionales y banca asociada tiene como objetivo prioritario captar nuevos clientes particulares, comercios, pymes y despachos profesionales. El 2017 se cerró con 3.113 convenios de colaboración con colegios y asociaciones profesionales, con más de 2.926.000 colegiados y asociados profesionales, de los que más de 772.000 ya son clientes del Banco, y con unos volúmenes gestionados superiores a los 24.000 millones de euros.

La red de agentes de Banco Sabadell, se mantiene como un eficiente canal de captación de negocio, con más de 45.300 nuevos clientes captados durante el año 2017. Los volúmenes gestionados han superado los 9.420 millones de euros.

## Principales magnitudes del negocio

En 2017, el margen de intereses atribuido a Banca Comercial se ha situado en 2.278,9 millones de euros y el resultado antes de impuestos ha alcanzado los 1.124,9 millones de euros. La ratio ROE se ha situado en el 21,3% y la ratio de eficiencia, en el 45,0%. La inversión crediticia neta crece un +0,5%, los recursos de balance se quedan estables y los recursos fuera de balance un +7,7% principalmente por el crecimiento en fondos de inversión (TI).

En 2017, el beneficio neto atribuible a Banca Comercial ha alcanzado los 886,0 millones de euros, un incremento interanual del 8,3% considerando la venta de Mediterráneo Vida y Exel Broker, la comisión neta cobrada por BanSabadell Vida por el contrato de reaseguro con Swiss Re Europe y por el incremento extraordinario de provisiones y deterioros. El margen bruto de 3.202,4 millones de euros incrementa un 9,4%. El margen básico de 3.120,2 millones de euros incrementa 2,2% y a perímetro constante (sin considerar Mediterráneo Vida y Exel Broker) incrementa un 4,0%.

El margen de intereses es de 2.278,9 millones de euros y se queda estable respecto a 2016. A perímetro constante crece un 1,7%.

El resultado por el método de la participación y dividendos incorpora la comisión neta cobrada por Ban-Sabadell Vida por el contrato de reaseguro con Swiss Re Europe.

Las comisiones netas se sitúan en 841,3 millones de euros, un 10,5% superior al año anterior debido al buen comportamiento de comisiones de cuentas vista y tarjetas de crédito.

El resultado de operaciones financieras y diferencias de cambio recogen los impactos de ventas de carteras de morosos.

Los gastos de administración y amortización se sitúan en -1.467,6 millones de euros, un -0,8% menor que el

mismo periodo del año anterior, alcanzando la ratio de eficiencia el 45,0%.

Las provisiones y deterioros alcanzan -631,5 millones de euros por las dotaciones extraordinarias realizadas en el año.

Respecto las principales magnitudes de balance, la inversión crediticia neta crece un +0,5%, los recursos de balance se quedan estables y los recursos fuera de balance un +7,7% principalmente por el crecimiento en Fondos de Inversión.

En millones de euros

	2016	2017	% 17/16
<b>Margen de intereses</b>	<b>2.292</b>	<b>2.279</b>	<b>(0,6)</b>
Resultados por el método de la participación y dividendos	52	304	484,6
Comisiones netas	761	841	10,5
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	20	(37)	(285,0)
Otros productos/cargas de explotación	(198)	(185)	(6,6)
<b>Margen bruto</b>	<b>2.927</b>	<b>3.202</b>	<b>9,4</b>
Gastos de administración y amortización	(1.480)	(1.468)	(0,8)
<b>Margen de explotación</b>	<b>1.447</b>	<b>1.734</b>	<b>19,8</b>
Provisiones y deterioros	(317)	(632)	99,4
Ganancias / Pérdidas en baja de activos y otros	15	22	—
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.145</b>	<b>1.124</b>	<b>(1,8)</b>
Impuesto sobre beneficios	(327)	(238)	(27,2)
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>818</b>	<b>886</b>	<b>8,3</b>
Resultado atribuido a la minoría	—	—	—
<b>Resultado atribuido al grupo</b>	<b>818</b>	<b>886</b>	<b>8,3</b>
<b>Ratios (%)</b>			
ROE (beneficio sobre recursos propios medios)	18,2%	21,3%	—
Eficiencia (gastos de administración sobre margen bruto)	49,6%	45,0%	—
Ratio de morosidad (%)	7,7%	6,4%	—
Ratio de cobertura de dudosos (%)	39,7%	40,5%	—
<b>Activo</b>	<b>161.286</b>	<b>158.697</b>	<b>(1,6)</b>
Crédito a la clientela (neto) sin adquisición temporal de activos	74.760	75.121	0,5
<b>Pasivo</b>	<b>156.922</b>	<b>154.718</b>	<b>(1,4)</b>
Recursos de clientes en balance	79.543	79.475	(0,1)
<b>Capital asignado</b>	<b>4.365</b>	<b>3.979</b>	<b>(8,8)</b>
<b>Recursos de clientes fuera de balance</b>	<b>21.989</b>	<b>23.691</b>	<b>7,7</b>
<b>Otros indicadores</b>			
Empleados	11.865	11.427	—
Oficinas	2.105	1.868	—

T1 Banca Comercial

# Segmentos

## Empresas, negocios y administraciones públicas

### Empresas

# Sólido crecimiento del crédito vivo impulsado por la fuerte actividad en empresas y pymes.

Nuevos clientes	129.160
Cuota en Autónomos	19,74%
Cuota en Microempresas	33,75%
Cuota en Pymes	51,10%
Cuota en Grandes Empresas	74,07%
Cuota en Empresas (*)	35,90%

(\*) No incluye Autónomos.

#### T2 Principales indicadores del segmento Empresas

Banco Sabadell ha mantenido un año más el liderazgo en la gestión del negocio de pymes y grandes empresas, liderazgo que las empresas reconocen a través de las encuestas de *net promoter score* y que Banco Sabadell materializa en su modelo de relación compromiso empresas (T2).

El eje de la relación con el cliente es el gestor, y para dar respuesta a las necesidades que en cada momento pueda tener el cliente, Banco Sabadell pone a su disposición un amplio abanico de especialistas –internacional, financiación estructurada, gestión de tesorería, seguros,...- que permiten aproximar al Banco a la excelencia en el *servicing* al cliente. Remarcar también la gestión especializada que Banco Sabadell ofrece a las grandes empresas a través de su red de oficinas de empresa que actualmente cuenta con 40 oficinas repartidas en el territorio nacional.

En un entorno de continua evolución digital, Banco Sabadell ha iniciado un proceso de transformación que busca facilitar la relación del cliente con el Banco. Prueba de ello son las evoluciones de la banca a distancia y el servicio de acompañamiento digital que se ofrece a los nuevos clientes del Banco en el entorno digital.

Sin duda la obtención de crédito es para las pymes y las grandes empresas una de sus principales preocupaciones. La ambición del Banco en este segmento de negocio se materializa en la concesión de líneas de financiación global para las empresas, que permiten a estas planificar sus inversiones anuales con la certeza que dispondrán en cada momento temporal de la facilidad crediticia necesaria. Un año más, Banco Sabadell ha estado acompañando a las empresas en sus procesos de crecimiento o consolidación. La concesión de nueva financiación por parte de Banco Sabadell ha crecido en 10,13% respecto al año anterior.

Remarcar que este posicionamiento de Banco Sabadell como facilitador de crédito para las empresas se basa siempre en el conocimiento del cliente y la rigurosa aplicación de la política de riesgos de la entidad, lo que ha permitido al Banco el crecimiento en inversión a la par que la reducción de las tasas de morosidad.

En relación a la captación de depósitos, y pese a la extraordinaria complejidad del ejercicio y entorno de tipos negativos, el Banco ha incrementado su posición un 1,22% respecto al ejercicio 2016.

El subsegmento de Empresas se estructura por tipo de productos distinguiéndose la operativa doméstica, la operativa internacional y la financiación a medio y largo plazo.

La operativa doméstica engloba los productos de *confirming* y *factoring*. En este ejercicio de 2017, el Banco ha tenido un año de actividad importante focalizada siempre en incorporar valor añadido, servicio y acompañamiento a los productos destinados a Empresa.

En *confirming* se ha buscado mejorar el producto para dotarlo de mayor flexibilidad para los clientes, por ejemplo con la posibilidad de seleccionar facturas o establecer un plazo de prórroga de forma unitaria para poder adaptarse a las necesidades de los clientes. También ha incorporado en *confirming* internacional las divisas más habituales en la operativa de nuestros clientes. Como novedad de producto, Banco Sabadell ha empezado la comercialización del *confirming* Bodegas, destinado a la financiación especializada de compra de botellas de vino y cava.

En *factoring* ha incrementado las funcionalidades del producto con la posibilidad de realizar pre-financiación y posterior *factoring* con cobertura. De esta forma es posible realizar una financiación integral que va desde la financiación del bien de equipo hasta el cobro, cubriendo

# En 2017, se ha seguido con el objetivo de ofrecer productos y servicios más modernos y especializados.

de forma completa las necesidades de los clientes e incorporando la garantía comercial. En las operaciones en divisas se ha incorporado el seguro de cambio al cobro de forma automática. En *factoring* sindicado, se ha incorporado la posibilidad de realizar operaciones sindicadas en cualquier divisa cotizada, lo que permite gestionar operaciones complejas como banco agente de las mismas.

Respecto la operativa internacional, el Banco ha mantenido una alta cuota de actividad de comercio exterior en España creciendo en número de clientes y en operativa. Además ha continuado con su política de innovación, con el lanzamiento de la *app* de negocio internacional, siendo la primera *app* especializada que incorpora una agenda de actos y recursos de servicios de internacional. Incorpora además el Sabadell Go Export, que permite beneficiarse de servicios e información de interés para las empresas exportadoras y/o importadoras. También ofrece una herramienta de encuestas dirigidas a los clientes para conocer sus preferencias y un apartado de *market intelligence* destinado a conocer los principales mercados para las empresas españolas.

En la última parte del año, Banco Sabadell ha lanzado con éxito el Sabadell International Business Program, destinado a clientes a los que se ofrece realizar de forma activa un plan de promoción de negocio internacional, basado en un acompañamiento y *coaching* profesional con profesores externos y profesores internos del Banco con una titulación universitaria.

Paralelamente se ha seguido con éxito continuado el programa Exportar para Crecer destinado a informar de aspectos esenciales a las empresas interesadas en competir en el exterior, habiendo realizado jornadas específicas sobre EEUU y la India en las principales ciudades españolas.

Otro ejemplo de innovación es la creación del Sabadell Link, vinculado a la red de oficinas de representación con presencia en más de 14 países, que ofrece un servicio de valor añadido para los clientes con la organización de sesiones individualizadas y personalizadas en función de las necesidades de los clientes. Mediante conexión por videoconferencia Sabadell Link aporta información macroeconómica del país, política, situación económica, principales sectores de actividad y finalmente oportunidades comerciales para los clientes, facilitando los primeros contactos con los diferentes mercados de forma eficiente y digital.

Finalmente, respecto a los productos de financiación a medio y largo plazo, y concretamente en *leasing*, Banco Sabadell ha puesto en marcha varias mejoras de producto. Así, ha creado el *leasing* con cuotas flexibles que permite adaptar el producto a las previsiones de tesorería y/o a la actividad de las empresas en cualquier sector de

actividad. Paralelamente ha puesto en marcha un comparativo fiscal entre préstamo, *leasing* y autofinanciación que facilita a los clientes la posibilidad de elegir la mejor financiación, con una tabla informativa de las amortizaciones fiscales y ventajas en cada caso. Destacar que en *leasing* inmobiliario, el Banco realiza una de cada cuatro operaciones en España.

En relación al *renting*, en 2017 se ha consolidado la dinámica de crecimiento del negocio, proyectando un incremento de +24% respecto al año anterior. Dicho crecimiento está basado en el mantenimiento de la rentabilidad y la mejora en la valoración ECI de nuestro cliente interno, posicionando el producto en el *top 20* de Banca Comercial.

## Negocios

Con el objetivo de seguir creciendo en captación y vinculación y focalizar nuestra actividad comercial, este 2017 Banco Sabadell ha continuado con el “Plan Negocios”, con una potente oferta de productos a través de la Cuenta Expansión Negocios Plus, con la herramienta de Proteo Mobile con nuevas funcionalidades para acompañar a los gestores en sus visitas fuera de la oficina pudiendo realizar todo el proceso comercial en una sola visita, y con el Servicio de TPV Kelvin Retail de alto valor añadido para los comercios.

En 2017 el Banco Sabadell ha actualizado y mejorado su plan de acompañamiento para este segmento, con el objetivo de reforzar la vinculación temprana de clientes a través de actuaciones centralizadas, priorizando el canal digital.

Además en el último trimestre de 2017 se ha realizado la homologación de una nueva figura de gestión que ha de potenciar la captación y vinculación de este segmento y que se desplegará en toda su amplitud a principios del 2018.

A nivel de notoriedad en 2017, la Cuenta Expansión Negocios fue premiada como mejor cuenta de empresas 2016 por Rankia, uno de los principales portales financieros *online*. Además, también se premió el servicio Kelvin Retail como una de las 100 mejores ideas en categoría de banca otorgado por Actualidad Económica.

El subsegmento de Negocios engloba los créditos preconcedidos, la captación de comercios, las franquicias, los clientes institucionales, el sector agrario y turístico.

Respecto a los créditos preconcedidos, el Banco ha evolucionado el modelo de preconcesión de préstamos pasando a un modelo automatizado. Ello permite un salto cualitativo en la forma de gestionar este segmento y sus necesidades de activo, agilizando el proceso de obtención

de financiación. Así, durante este año el Banco ha ofrecido 4 mil millones de euros en préstamos preconcedidos a una cartera de 146.000 clientes y ha incrementado la producción en 900 mil millones de euros.

En relación a la captación de comercios, en 2017 el Banco ha continuado las campañas de comercios “Cremos” en 24 localidades de toda España. El objetivo de estas acciones es impulsar el tráfico de clientes a los puntos de venta de cada municipio, fomentar el consumo y dinamizar la actividad del tejido comercial en estas ciudades e incentivar las visitas externas de los gestores. En cada localidad, la campaña ha tenido refuerzo de publicidad en medios masivos, como publicidad exterior, prensa y radio, de modo que ha conseguido una gran notoriedad y repercusión mediática.

En lo que se refiere a franquicias, destaca el alto potencial prescriptor de los franquiciadores que el Banco aprovecha, en un momento óptimo para la captación y vinculación del franquiciado. Ello le ha permitido incrementar los volúmenes y el margen del negocio en un sector que sigue teniendo un potencial elevado. En 2017 ha alcanzado 1.387 empresas franquiciadoras que suponen un 5,4% más respecto al ejercicio anterior, casi 30.000 millones de euros de facturación global y cerca de 300.000 empleados. El negocio de franquicias en el mercado español representa el 11,1% del comercio minorista mientras que en el resto de Europa ya representa más del 30%. Anualmente crece en peso respecto al comercio minorista total, y los ratios de morosidad son inferiores a la media del comercio minorista.

En el sector de clientes institucionales, la unidad de Clientes Institucionales del Banco, ha seguido afrontando una situación en los mercados financieros de tipos negativos a corto plazo. Eso ha dado lugar a una reducción en la contratación pues los clientes han tratado de evitar, en la medida de lo posible, dichas rentabilidades negativas. Los saldos a la vista se han mantenido estables bajo el régimen de franquicias que exoneran ciertos importes de los tipos negativos. Los servicios de intermediación de renta fija, renta variable y fondos de inversión se han potenciado entre los clientes de Banco Sabadell y ha mantenido la distribución de productos de inversión alternativos como el fondo de capital riesgo, propuestas de Corporate Finance y soluciones inmobiliarias.

A mediados del 2017 Banco Sabadell incorpora una nueva unidad dedicada a la gestión de instituciones religiosas, con el objetivo de dar un servicio especializado a los clientes de dicho colectivo. Durante este ejercicio Banco Sabadell ha trabajado en la adaptación de la gama de productos y servicios atendiendo a las necesidades de los clientes de este segmento.

Por otro lado, en relación al sector agrario, el Banco cuenta con más de 500 oficinas y más de 700 gestores especializados en este sector. Ha incrementado la base de clientes en los subsectores agrícola, ganadero, pesquero, silvicultor y agroalimentario y ha completado la gama de productos con características ajustadas a las exigencias de los clientes. Ello ha permitido al Banco ofrecer respuestas eficientes a los clientes e incrementar notablemente la captación y vinculación. En la actualidad, Sabadell Negocio Agrario gestiona un volumen de negocio superior

a los 3.400 millones de euros, un 4% más que hace un año y cuenta con la confianza de más de 42.300 clientes, lo que representa un incremento del 9% con respecto al ejercicio anterior.

Finalmente, respecto al sector turístico, destacar las buenas cifras que presenta este sector en los últimos años, sobretudo en proyectos hoteleros, que se han convertido en uno de los mayores objetivos de las entidades financieras. El excelente momento que está viviendo el sector, con cifras récord de ingreso y ocupación, ha permitido cerrar el ejercicio de 2017 con más de 82 millones de turistas extranjeros y unos ingresos totales por valor de 86.000 millones de euros. Banco Sabadell a través de su unidad especializada en negocio turístico se ha consolidado como referente en el sector a través de su asesoramiento especializado, acompañamiento de las operaciones, catálogo global de productos y servicios especialmente adaptados a la actividad del sector.

## Administraciones públicas

En 2017, la evolución económica de las administraciones públicas sigue marcada por dos efectos diferenciales: los recursos económicos del Estado conocidos como Fondo de Liquidez Autonómico (FLA) y la buena situación económica a la que han llegado la mayoría de los ayuntamientos como consecuencia de las medidas adoptadas por el Estado sobre la contención del gasto. Dicha situación de partida ha desembocado en importantes excesos de liquidez de estos entes, comportando una ralentización de la demanda de crédito para afrontar sus planes de inversión.

En la primera mitad de legislatura en el ámbito municipal, las inversiones realizadas se han acometido con recursos propios. A partir de mediados de 2017 se han empezado a publicar de forma recurrente licitaciones de obra para inversiones en infraestructuras, medio ambiente y eficiencia energética.

En otro orden, se ha mantenido el entorno de tipos de interés de referencia negativos, así como la sujeción de toda la Administración a los criterios de prudencia financiera marcados mensualmente por el Ministerio de Economía, Industria y Competitividad (precios máximos/regulados) lo que ha dificultado el mantenimiento de los márgenes en este segmento. El estrechamiento de los tipos de interés no ha impedido que el Banco haya incrementado en todos los parámetros sus cuotas de participación y margen comercial. Mediante la incorporación de comisiones por servicios de tesorería, se han alcanzado crecimientos en las cuotas de mercado de inversión y recursos situándose en el 7,59% y el 7,67%, respectivamente. Cabe destacar el excelente comportamiento de la cuota de clientes, situándose en el 19,40%.

Banco Sabadell ha mantenido en el sector de administraciones públicas una política comercial sustentada en una amplia atomización de clientes permitiendo así el aumento de los servicios de tesorería y su correspondiente operativa, y se ha consolidado como una entidad de referencia en este sector.

## Particulares

En términos de generación de margen, el negocio de particulares aporta aproximadamente la mitad del margen total generado por el Banco.

Sus principales ejes son tres: la Cuenta Expansión, como oferta líder del mercado, la amplia selección de productos transaccionales y el compromiso con la

transformación comercial que se refleja en la evolución digital (*app*, BS Wallet, Bizum, Instant Money...) y en la consolidación de Gestión Activa con gran capacidad de operar en canal remoto.

El segmento de Particulares engloba a su vez los subsegmentos de Gestión Activa, Banca Personal, Extranjeros y Jóvenes.

# Vinculación de clientes como palanca para construir relaciones a largo plazo.

## Gestión Activa

Gestión Activa es un nuevo modelo de gestión cuyo objetivo es “estar donde el cliente esté”. El Banco pone a disposición del cliente un gestor que se sustenta en nuevas herramientas y capacidades que le permiten relacionarse con el cliente de forma cercana, flexible y oportuna, evitando que el cliente tenga que desplazarse a la oficina.

Destaca el éxito de la apertura de ocho nuevas oficinas de gestión directa repartidas por todo el territorio, como aprendizaje y ensayo del próximo despliegue, que se suman a los 9 centros ya existentes.

Gestión Activa obtiene buenos resultados en términos de producción, con niveles de ventas superiores a los previstos, destacando los niveles de actividad alcanzados en préstamos al consumo.

En términos de capacidades, se han implementado soluciones para la mejora de la gestión asistida y el autoservicio, en la solicitud de préstamo e hipoteca y la contratación de Planes Futuro Ciclos de Vida y Plan de Ahorro, respectivamente. Adicionalmente, también se ha avanzado en soluciones para mejorar la gestión administrativa de las oficinas con herramientas transversales.

# Consolidación del nuevo modelo de relación con los clientes.

## Banca Personal

Respecto a Banca Personal, este año se ha lanzado el Compromiso Integral de Banca Personal como eje principal de la relación con nuestros clientes, ofreciendo a todos ellos la figura de un gestor especializado, una oferta específica y una entrevista anual para ofrecer una cobertura integral de todas sus necesidades. La oferta también incluye el envío de un informe personalizado de cierre de año con las ventajas fiscales propias del cliente y la gestión proactiva de su satisfacción en el proceso de cambio gestor. Todo ello con el compromiso de máxima disponibilidad a través de todos nuestros canales.

También hemos mejorado la propuesta de valor para clientes accionistas, con el objetivo de premiar su fidelización y compromiso con el Banco, a través de la Cuenta

Expansión Premium que remunera los recibos domésticos y una tarjeta oro accionista exclusiva.

Adicionalmente, se ha rediseñado el Contrato Directivos, potenciando un perfil de clientes que tradicionalmente siempre ha sido muy relevante.

Continuamos en segunda posición en experiencia cliente, apoyándonos en la Satisfacción con el Gestor por parte de nuestros clientes con una nota de 8,46. En 2017 el Banco cuenta con más de 258.000 clientes, que ha supuesto un incremento del 0,5% respecto al ejercicio anterior.

# Comprometidos con el cliente.

## Extranjeros

En relación a los clientes extranjeros, es un segmento clave de particulares y en 2017 representan más de 770.000 clientes, aportan el 11,4% de los ingresos y el un 18% del total de firma de hipotecas.

Una red de 198 oficinas especializadas (un 12% sobre el total), la mitad de las cuales que proceden de la marca Solbank, ofrece una atención al cliente de alta calidad que se traduce en la mejor nota de satisfacción oficina de particulares, un 8,63. El cliente, principalmente británico, alemán y francés, valora que hablen en su idioma y que la oferta de productos se adapte a sus necesidades.

Banco Sabadell cubre estas necesidades del cliente extranjero con una propuesta valor desde la realidad de sus dos *targets* principales: turistas residenciales y expatriados. Ambos *targets* son clientes muy digitalizados y con un uso elevado de transacciones *online*.

Atendiendo estas necesidades y el perfil del cliente, el Banco lanzó este año pasado el Welcome Service, una plataforma *online* de acogida y acompañamiento para expatriados y turistas residenciales en la que pueden encontrar asistencia experta tanto en soluciones financieras como no financieras y el *card transfer*, una operativa de transferencia de divisas con la tarjeta bancaria de su país de origen a la cuenta en el Banco, desde la *app* o la web.

# Banco Sabadell continúa apostando por el segmento de clientes internacionales.

## Jóvenes

Finalmente en el sector de Jóvenes, que engloba a niños y jóvenes hasta 30 años, se ha mejorado la oferta de producto y se ha lanzado el programa Mi Primer Sabadell, con la intención de iniciar una relación a largo plazo que irá adaptándose a las necesidades financieras de su ciclo de vida.

Durante el 2017, la Cuenta Expansión se ha adaptado para ofrecer a todos los jóvenes entre 18 y 30 años las ventajas de no pagar comisiones, devolución de recibos y servicios gratuitos sin la condición de unos ingresos recurrentes.

El programa de Mi Primer Sabadell promueve a cada franja de edad y con el acompañamiento de la familia, realizar su primera experiencia financiera: su primer ahorro, su primer pago con tarjeta y su primera nómina. Cada una de estas experiencias se recompensa pudiendo llegar hasta un máximo de 80€.

Además, el compromiso de acompañar a las familias en la educación financiera de los más pequeños se materializa en la web [www.paraquesirveeldinero.com](http://www.paraquesirveeldinero.com) y el concurso solidario anual, un espacio en el que las familias pueden aprender el valor del dinero y conceptos financieros a través de juegos, concursos y material descargable.

En relación a los productos más destacados del segmento de Particulares, cabe resaltar que han venido condicionados por la tendencia de tipos de interés muy bajos y ante esta situación se ha manteniendo una oferta continuada en productos como depósitos referenciados,

fondos de inversión y bonos simples en función de la oportunidad de mercado. El flujo de saldos de clientes hacia fondos de inversión ha continuado al alza, lo que ha hecho situar nuestra cuota de mercado en fondos de inversión en un 6,25% en diciembre de 2017, máximo histórico de los últimos años. La oferta de fondos de inversión se ha focalizado en fondos perfilados y se ha dotado de una nueva oferta de fondos de inversión garantizados que dan oportunidad a nuestros clientes de optar a mayores rentabilidades garantizando la recuperación del capital a vencimiento.

Por lo que respecta a préstamos vivienda, se mantiene el cambio de tendencia en el mercado inmobiliario e hipotecario, materializándose en un crecimiento de la nueva producción del 12% en importe. Los clientes han seguido demandando principalmente hipotecas a tipo fijo representando un 68% sobre el total. Además, se ha seguido innovando con la comercialización de la nueva Hipoteca Fija Bonificada, producto que permite obtener una bonificación en el tipo de interés en función de los productos vinculados que el cliente tenga contratados.

En consumo, ha seguido una tendencia al alza muy favorable durante 2017 destacando un aumento significativo de contratación de préstamos a distancia (las operaciones contratadas por canales online han ascendido al 20% mientras que en 2016 eran del 14%) y se espera que siga incrementando. Por ello, se tiene el foco puesto en la transformación digital, para satisfacer la inmediatez en tiempo de respuesta y análisis y la experiencia de cliente.

El porcentaje de contratación de préstamos preconcebidos se mantiene estable con ligero ascenso, un 47% vs

# Mi Primer Sabadell, el mejor programa para niños y jóvenes.

44% del 2016, y se siguen potenciando la Línea Expansión (un crédito preconcedido 100% *online* sin comisiones), y el Préstamo Puntual (un préstamo no preconcedido al 0% de interés), en campañas estacionales para financiar gastos familiares de pequeños importes.

Dentro de medios de pago, el negocio de tarjetas ha seguido manteniendo el excelente ritmo de crecimiento observado en los últimos años. El parque de tarjetas ha alcanzado un incremento del 6,5 % y ha aumentado la facturación en compras en tarjetas un 16,9 %. Destacar la evolución de SabadellWallet, la innovadora aplicación que permite el pago con móvil, consultar operativa y gestionar el uso de tarjetas o enviar o solicitar dinero a los contactos del *smartphone* a través del servicio Bizum.

Los indicadores del negocio de TPV han crecido considerablemente respecto al mismo período del año anterior. Se ha incrementado un +18'7% la facturación procesada, con lo que la cuota de mercado en España es del 14'62%. La entidad continúa posicionada como referente en pagos para ventas por Internet, con un aumento en cobros eCommerce del +30,96%. Parte de este crecimiento se soporta en los más de treinta acuerdos de colaboración con *fintechs* procesadoras de pagos y empresas *scrow*; la mitad de ellos, para dar servicios a comercios ubicados en el extranjero (negocio *cross-border*).

## Marcas comerciales

Banco Sabadell es la marca de referencia que opera en la mayor parte del mercado español, excepto en Asturias y León, donde centra su actividad la marca Sabadell-Herrero; en el País Vasco, Navarra y La Rioja, donde el protagonismo es para la marca SabadellGuipuzcoano, y en la Comunidad Gallega, en la que se actúa bajo la marca SabadellGallego. La marca SabadellSolbank atiende de manera prioritaria las necesidades del segmento de europeos residentes en España mediante una red de oficinas especializada que opera únicamente en Canarias, en Baleares y en las zonas costeras del sur y levante.

Las distintas marcas comerciales del Banco han seguido mejorando las cifras de margen de negocio y de nuevos clientes, tanto en empresas como en particulares, y también han incrementado cuotas de mercado, alcanzando el liderazgo en diversos segmentos de negocio.

Todas las marcas han realizado una destacable función social y cultural en sus territorios de influencia gracias a acciones de patrocinio y mecenazgo. Los hitos logrados por el resto de marcas del Grupo durante 2017 se presentan a continuación:

### SabadellHerrero

El ejercicio 2017 supuso para SabadellHerrero un nuevo avance en el camino de transformación en que se haya inmerso con el objetivo final de ganar eficiencia en sus procesos y proporcionar una mejor experiencia cliente,

manteniendo el liderazgo por el que destaca tanto en el Principado de Asturias como en León en calidad de servicio y como principal proveedor financiero de las empresas.

A cierre de año más de 28.000 clientes han recibido servicio personal de atención remota a través del servicio de Gestión Activa con mejor conveniencia al disponer de un gestor para sus operaciones en un horario ampliado y desde cualquier lugar evitando así desplazamientos. La red de distribución también se ha renovado con nuevos centros multidistribuidos en varios puntos de venta que comparten dirección y recursos ganando en eficiencia y en capacidad de atención especializada y, todo ello, sin abandonar ninguna comarca en la que la marca haya estado históricamente implantada. Un 27% del total de clientes eran atendidos en estos nuevos centros a cierre del ejercicio. Las nuevas oficinas móviles ha sido otra iniciativa de renovación de la red del Banco en ámbito rural. Localidades y pequeñas parroquias rurales que carecían de dimensión para sostener una oficina convencional han encontrado una solución en estas nuevas agencias móviles, dotadas de la última tecnología que permiten prestar un servicio bancario pleno y que recorren diariamente distintos núcleos rurales acercándose a nuevas poblaciones en las que hasta ahora el Banco no estaba presente. Durante 2017 se han puesto en marcha 3 rutas que discurren por 15 poblaciones, 3 de las cuales no eran con anterioridad atendidas por el Banco.

La transformación se apoya también en las modernas tecnologías digitales para responder a las nuevas demandas de los clientes. SabadellHerrero contaba a cierre de 2017 con 153.155 clientes digitales que se relacionan con el Banco a través de sus ordenadores y dispositivos móviles.

La captación de nuevos clientes ha sido nuevamente uno de los ejes principales del ejercicio. Un servicio renovado y conveniente ha atraído a 19.897 nuevos clientes a Sabadell Herrero. 4.067 nuevas empresas y 15.830 particulares se han sumado, en el ejercicio, a la base de clientes.

Exponente de una gestión y capacitación de los gestores para la prestación del mejor servicio posible al cliente es el galardón otorgado al Banco por la Federación Asturiana de Empresarios (FADE), premio a la mejor gestión de recursos humanos 2016. El jurado del premio valoró el desarrollo de la política de recursos humanos del Banco y su creación de valor compartido, con la promoción de más de 150 actividades relacionadas con el deporte, la salud y la solidaridad.

Los volúmenes de negocio de SabadellHerrero crecieron hasta totalizar 3.573 millones de euros de inversión y 7.522 de recursos a final de ejercicio lo que suponen tasas de crecimiento interanual de 0,6% e 3,3% respectivamente.

El nuevo impulso a la financiación de la actividad de promoción inmobiliaria con 8 nuevas operaciones de inversión que supusieron poner en el mercado 333 viviendas superando los años de atonía marcados por la pasada crisis, la incorporación de un nuevo servicio centrado en el negocio turístico, con 8 millones de producción de nueva inversión en el sector y las operaciones complejas

de financiación estructurada en el sector naval fueron novedades destacadas del ejercicio.

Sabadell Herrero renovó sus apoyos en materia de patrocinio y mecenazgo. Se entregó el premio Álvarez-Margaride que distingue trayectorias empresariales ejemplares y que, en esta Edición, fue otorgado al doctor Luis Fernández Vega, Catedrático de Universidad y Director Médico del Instituto Oftalmológico Fernández-Vega.

## SabadellGallego

La marca gallega de Banco Sabadell se ha consolidado como un referente en Galicia en sólo tres años. El conocimiento de la marca entre los clientes la sitúa entre las entidades más destacadas del mercado regional, con un índice de notoriedad en rápida expansión. Las encuestas de medición de experiencia del cliente posicionan la marca ampliamente por encima del promedio de su mercado y el flujo de entrada de nuevos clientes, con 21.692 captados en 2017 sumando 15.261 nuevos particulares y 6.431 empresas, reflejan su dinamismo comercial.

El Banco ha sabido acompañar un notable crecimiento comercial con una profunda transformación en la prestación de sus servicios, en su distribución y entrega a clientes y en la ocupación innovadora del espacio digital.

Con 95.342 clientes digitales que se relacionan a distancia con el Banco a través de ordenadores, tablets o móviles y con una utilización creciendo en frecuencia y penetración de los servicios digitales, el Banco transforma su servicio optimizando las nuevas posibilidades tecnológicas y las demandas de sus clientes. También su red de oficinas incorpora los nuevos formatos multiubicación, donde se atiende ya al 30% de su clientela y las oficinas móviles para ámbito rural, que abrieron en 2017 su primera ruta en Galicia.

La inversión creció un 12% interanual cerrando el ejercicio en 2.493 millones de euros y los recursos de clientes alcanzaron los 3.751 millones, con los fondos de inversión como componente más destacado con un incremento interanual del 13,58%.

Es reseñable la progresión del Banco en el segmento de empresas y negocios donde a las formulas de financiación tradicional se añadieron nuevos desarrollos especializados en financiación inmobiliaria, negocio turístico y financiación estructurada al sector naval. El sector agrario, donde el Banco cuenta con una amplia red de oficinas en el rural gallego, fue también un segmento de atención preferente y desarrollo de una oferta especializada.

Muestra de su compromiso con la empresa gallega es la colaboración que SabadellGallego mantiene con la Consellería de Economía e Industria que desarrolló Galicia Industria 4.0 - Agenda de Competitividad Industrial, instrumento para la planificación de la política industrial ejecutada por la Xunta de Galicia en los años 2015-2020. El Banco forma parte del grupo de trabajo de directivos de grandes empresas tractoras que busca identificar y consensuar nuevas medidas para avanzar en la modernización del tejido empresarial gallego y mejorar

la competitividad y la creación de más empleo industrial de calidad.

En el ámbito social y cultural, Banco Sabadell oficializó el préstamo, en régimen de comodato, de una gran parte del fondo histórico de Banco Gallego a la Xunta de Galicia, para su custodia en el Archivo de Galicia, institución adscrita a la Consellería de Cultura, Educación y Ordenación Universitaria, con sede en la Ciudad de la Cultura, en Santiago de Compostela. La documentación, que ha sido restaurada e inventariada por el Archivo Histórico de Banco Sabadell (AHBS), abarca del período cronológico comprendido entre 1760 y 1900.

## SabadellGuipuzcoano

Los indicadores de calidad de servicio a clientes de Sabadell Guipuzcoano mejoraron durante 2017, superando tanto los objetivos establecidos como la media de toda la red de oficinas.

Los resultados de negocio del ejercicio de Sabadell-Guipuzcoano, reflejados en los epígrafes más relevantes del Plan Comercial y recogiendo su evolución respecto del ejercicio anterior, fueron los siguientes: bajo el Plan Norte se ha conseguido contribuir a mejorar de forma notable todos los indicadores de negocio de la entidad, con fuerte crecimiento también en captación de particulares y empresas, incrementos importantes en volúmenes e ingresos, y una excelente adaptación al nuevo modelo comercial y al proceso digital. En 2017, se han captado 23.843 nuevos clientes, 17.574 particulares y 6.269 empresas, se ha alcanzado un incremento de la inversión del 4,8% y del 8,12% en fondos de inversión, y se ha logrado un incremento en notoriedad en su ámbito geográfico que hacia finales de año se situaba en torno al 29,70%.

La valoración de estos resultados, dado el contexto económico en el que se han producido, es muy favorable, y es oportuno señalar que se han producido a través de la aplicación estricta de la sistemática comercial y prestando especial atención a una de las principales pautas de actuación comercial, la calidad del servicio a clientes, en la que una vez más las oficinas de SabadellGuipuzcoano han destacado.

Así, la red de la marca mereció una calificación de 8,66 en el sistema de control de calidad conocido como Mystery Shopper, y obtuvo un índice de satisfacción global de oficinas (SGO) de 8,63, superando en ambos casos los objetivos generales de calidad establecidos por la el Banco.

Una de las facetas más propias de la gestión específica de la presencia de la marca y la notoriedad en su ámbito geográfico específico, es la relacionada con la comunicación, patrocinios y relaciones institucionales.

Esta intensa actividad se despliega en distintos ámbitos, pero con una única política de relevancia pública bien definida y ejecutada, presencia institucional, apoyo al negocio y proporcionalidad de medios.

El principal evento continuó siendo, como los años anteriores, el patrocinio de la vuelta ciclista al País Vasco, que durante 2017 discurrió por territorio del País Vasco

y de Navarra, ampliando por tanto su influencia y apoyo a la marca también en la Comunidad Foral. La entidad patrocinó y colaboró también con diferentes eventos deportivos, como la prueba Mendi Trail de Bilbao, el torneo de golf en el Real Club de Pedreña, o la Gala Anual de la Asociación de Prensa Deportiva de Gipuzkoa en la que se elige al mejor deportista guipuzcoano del año, que en la edición pasada recayó en la piragüista Maialen Chourraut, medallista de oro en los Juegos Olímpicos de Río.

En el ámbito socio-económico, SabadellGuipuzcoano participó durante 2017 en la organización y fomento de distintos foros, destacando el Foro Económico con el periódico El Correo; el Foro Diario Montañés; y el Foro de Colegios Profesionales de Aragón, donde fueron invitados los Presidentes y Directores de los Colegios Profesionales más importantes de dicha Comunidad.

Por último, SabadellGuipuzcoano ha continuado apoyando e impulsando la concesión de distintos premios

y distinciones, como el Premio a la Empresa Guipuzcoana de la mano de la Cámara de Comercio, el Premio Aragón del Año en colaboración con el Periódico de Aragón, o el Premio a las Artes y las Letras organizado por el Heraldo de Aragón.

## ActivoBank

ActivoBank, con 49.500 clientes al cerrar el año 2017, ha focalizado su actividad comercial en la gestión patrimonial y ha conseguido unos volúmenes de 757,2 millones de euros. Destacan el incremento de saldos en cuentas, de un 14,4%, y el de los recursos fuera de balance, de un 5%. Los fondos de inversión han crecido un 13,5%, alcanzado un volumen de 135 millones de euros y las pensiones totalizan 40,5 millones de euros.

## BStartup

# En sus cuatro años de vida el programa BStartup ha posicionado Banco Sabadell como la institución financiera referente en el sector emprendedor español.

BStartup, es el programa que creó Banco Sabadell en noviembre de 2013, destinado a apoyar en su desarrollo a las jóvenes empresas innovadoras y tecnológicas. Su objetivo es doble: por un lado se persigue la notoriedad y el posicionamiento del Banco como el que más apoya a las jóvenes empresas tecnológicas y a la innovación y la transformación digital, y por otro tiene un objetivo de negocio, desde el convencimiento de que de entre estas jóvenes empresas surgirán grandes compañías de futuro. El Banco quiere estar apoyándolas desde el primer momento. Para ello se ofrece un programa holístico, teniendo en cuenta todo lo que una *startup* puede buscar en un Banco:

- Producto y servicio bancario especializado en *startups*. Las *startups* tienen modelos de desarrollo y financiación diferentes a las empresas tradicionales, por ello les ofrecemos atención en 50 oficinas especializadas en toda España, con gestores que comprenden mejor su funcionamiento y sus necesidades, ofreciéndoles productos específicos y un circuito de riesgos especial. Este año 2017 se ha trabajado en un nuevo modelo de distribución que se pondrá en marcha en 2018, así como en nuevos productos especializados, de los que ya se ha lanzado el Seguro RC BStartup, en colaboración con AXA.
- Inversión en *equity*: BStartup invierte en las *startups* con una filosofía centrada en el apoyo a los

emprendedores y la notoriedad, sin olvidar la rentabilidad. Además el Banco dispone ahora de dos instrumentos más de inversión en *startups*: Sabadell Venture Capital con foco en la rentabilidad financiera, dirigida a *startups* en fases posteriores a BStartup10, e InnoCapital de InnoCells, con foco en las inversiones estratégicas. El vehículo de inversión BStartup10 se dirige a negocios digitales en fase inicial. Se seleccionan 10 proyectos al año para invertir 100.000 euros en cada uno de ellos y se les provee además de un acompañamiento personalizado para favorecer su establecimiento en el mercado y el acceso a siguientes rondas de inversión. En estos momentos se cuenta con 33 participadas. En el 2017 se ha cambiado el procedimiento de selección, pasando de 2 convocatorias al año a un modelo de inversión continua.

- Innovación colaborativa: BStartup es un radar de innovación por su posición privilegiada al estar presente en todos los foros de empresas innovadoras, tener convenios con numerosas entidades que apoyan la creación de nuevas iniciativas así como por estar fuertemente integrado en el sector emprendedor español. Por ello identifica y recibe propuestas que desde una óptica de *open innovation* pueden ayudar a acelerar el ritmo de innovación del Banco. BStartup filtra y deriva las posibles oportunidades a otras direcciones.

Durante este año 2017 hemos estructurado estos flujos en el programa BS Open to Innovation.

Por otro lado, este año BStartup ha participado activamente en 163 eventos de emprendimiento en 31 ciudades de todo el territorio español. Además este año se han firmado 30 convenios nuevos de colaboración con entidades que dan su apoyo a emprendedores y que prescriben los servicios del Banco. Gracias a todo lo anterior, en 2017 se ha consolidado la notoriedad de BStartup en los medios (954 apariciones en prensa escrita y *online*) y el impacto

en redes sociales (se han alcanzado los 7.853 seguidores en twitter) siempre con un sentimiento positivo.

BStartup ha generado una marca con capacidad de tracción, logrando posicionar al Banco como líder del segmento en la percepción del propio sector emprendedor. En lo que respecta a la generación de negocio directo, se han gestionado 332,73 millones de euros (111,31 millones de euros de activo y 221,42 millones de euros de pasivo), un 9,46% más que el año anterior, y se ha generado un margen de 8,06 millones de euros con un total de 2.732 clientes (incremento de 17,66% respecto al año anterior).

## Bancaseguros

### Un negocio orientado a la fidelización del cliente.

#### BanSabadell Vida

Primas de vida en 2017

**2.669,4M€**

Primas seguros de protección vida en 2017 (variación interanual)

**281,84M€ (+11%)**

Saldo de ahorro gestionado en 2017

**7.850,2M€**

Beneficio aportado al Grupo en 2017

**302,0M€**

#### BanSabadell Pensiones

Fondos gestionados en 2017

**3.515,5M€**

De los que corresponden a planes de pensiones individuales y asociativos en 2017 (variación interanual)

**2.028,0M€ (-5%)**

Planes de pensiones de empleo en 2017 (variación interanual)

**1.487,4M€ (+1%)**

Beneficio aportado al Grupo en 2017

**-4,0M€**

#### BanSabadell Seguros Generales

Primas en 2017 (variación interanual)

**226,8M€ (+5%)**

Beneficio aportado al Grupo de 2017

**6,3M€**

#### BanSabadell Previsión, E.P.S.V.

Ahorro gestionado en 2017

**315,4M€**

#### BanSabadell Mediación

Ingresos por comisiones en 2017

**133,3M€**

Primas intermediadas en 2017

**3.097,6M€**

Beneficio aportado al Grupo en 2017

**32,4M€**

A 31 de diciembre de 2017, el negocio de seguros y pensiones de Banco Sabadell se estructura de la siguiente forma:

— BanSabadell Vida, BanSabadell Pensiones y BanSabadell Seguros Generales, en *joint venture* desde 2008 con el grupo asegurador Zurich.

— BanSabadell Mediación, es la sociedad de mediación de seguros del Banco. Tiene carácter de operador de bancaseguros vinculado a través del cual se realiza el proceso de distribución de seguros en la red de oficinas del Banco.

— BanSabadell Previsión E.P.S.V., entidad que comercializa planes de previsión social para los clientes del País Vasco.

En 2017 se han realizado las ventas de las compañías Exel Broker de Seguros, S.A. correduría de seguros proveniente de la adquisición de Banco Guipuzcoano, y Mediterráneo Vida, S.A de Seguros y Reaseguros, procedente de la adquisición de Banco CAM. Adicionalmente BanSabadell Vida ha firmado un contrato de reaseguro con Swiss Re Europa S.A., sucursal en España, sobre la mayor parte de la cartera de vida-riesgo a julio de 2017, cobrando una comisión anticipada de 684 millones de euros que ha supuesto al Grupo un ingreso neto de aproximadamente 253,5 millones de euros.

Banco Sabadell ha continuado estableciendo las claves estratégicas para transformar el negocio de seguros y pensiones adaptándolo a los nuevos retos del mercado. Estos retos se basan en la mayor orientación al cliente, ofreciéndole una cobertura global a través de Sabadell Protección, nuevo programa de fidelización personalizado, además de la digitalización de los procesos de negocio.

En el ejercicio 2017, BanSabadell Vida alcanza unos volúmenes de negocio que le sitúan en la segunda posición del *ranking* español del sector por volumen total de primas de vida y en quinta posición del *ranking* español del sector por volumen de primas de seguros y ahorro gestionado, según los últimos datos publicados a cierre de ejercicio. El beneficio neto ha aumentado respecto a ejercicios anteriores debido principalmente a la comisión recibida de la operación de reaseguro con Swiss Re mencionada anteriormente.

Por otro lado, los volúmenes gestionados por Sabadell Pensiones sitúan a la entidad en el noveno puesto del *ranking* total del sistema, según los últimos datos publicados a cierre de ejercicio. El resultado negativo del ejercicio de Sabadell Pensiones ha sido de 7,5 millones de euros, incorpora un ajuste negativo derivado de los acuerdos de exclusividad con Zurich en 2014. En relación a Sabadell Seguros Generales, destacar el incremento del 5% respecto al año anterior el volumen de primas, principalmente a seguros de hogar.

## Sabadell Consumer Finance

# Transformación en entidad de crédito.

Margen bruto en 2017

**60,4M€**

Variación Margen bruto

**+7,5%**

Beneficio aportado al Grupo

**17,5M€**

Sabadell Consumer Finance es la compañía del Grupo especializada en la financiación al consumo desde el punto de venta, y desarrolla su actividad a través de varios canales, estableciendo acuerdos de colaboración con diferentes puntos de venta minorista.

Con objeto de potenciar las capacidades de la compañía hacia un modelo de bancarizado que ponga en valor la especialización en el negocio de financiación al consumo, se ha completado durante este año 2017, con la autorización del Banco Central Europeo, la transformación efectiva de Sabadell Consumer Finance en entidad bancaria.

Este contexto, permitirá a la sociedad dotarse de capacidades especializadas adicionales, necesarias para capturar nuevas oportunidades de negocio, mejorando procesos e incrementando la oferta comercial y garantizando una rápida respuesta a las necesidades de nuestros clientes.

La continuada tendencia al alza en el consumo privado y en su financiación ha propiciado para el negocio un incremento del volumen de clientes y operaciones vivas respecto al año anterior, además de un incremento en las cuotas de participación en el mercado.

La actividad comercial en 2017 ha continuado mejorando respecto a los ejercicios anteriores, y destacan los

incrementos en margen comercial y de explotación.

Del mismo modo, la eficacia en el recobro ha permitido mantener los niveles bajos de morosidad, que ha situado el ratio de mora en el 3,5%. Asimismo, el ratio de cobertura ha sido del 128,0%.

Durante el año se ha potenciado la comercialización de tarjetas de crédito mediante acuerdos comerciales con marcas relevantes, se han iniciado las bases para comercialización a través de comercio electrónico e incrementado la venta cruzada. En la actividad total de la compañía se han realizado 314.057 nuevas operaciones a través de los diez mil puntos de venta distribuidos por todo el territorio español que han supuesto una entrada de nuevas inversiones en 2017 de 708 millones de euros, lo que ha supuesto que el riesgo vivo total de la compañía se sitúe por encima de los 1.000 millones de euros.

Asimismo, para dar soporte al crecimiento del negocio ha continuado fomentando el uso de las herramientas tecnológicas implementadas. En esta línea, se ha potenciado la firma electrónica de los contratos de préstamo, tanto en móviles como en tabletas, llegando hasta el 58% del total operaciones.

Todo lo anterior ha facilitado el mantenimiento de la ratio de eficiencia en porcentajes bajos del 31,8%.

Banco Sabadell se mantiene en el 5º lugar tanto por volumen de patrimonio como por número de Sicavs dentro de las entidades españolas.

## Aspectos destacados

- Incremento destacado del margen de intereses y comisiones.

B° antes de impuestos

**137M€**  
**(+15,1%)**

Margen de intereses

**+28,9%**

## Descripción del negocio

Banco Sabadell presenta una oferta global de productos y servicios de inversión para aquellos clientes que confían al Banco sus ahorros e inversiones. Esto cubre desde el análisis de alternativas hasta la intervención en los mercados, la gestión activa del patrimonio y su custodia.

Mercados y Banca Privada mantiene su vocación de ofrecer y diseñar productos y servicios de alto valor añadido, con el objetivo de alcanzar una buena rentabilidad para el cliente así como incrementar y diversificar la base de clientes. Todo ello asegurando la consistencia de los procesos de negocio con un análisis riguroso y de calidad reconocida y transformando el modelo de relación hacia la multicanalidad. Agrupa así las actividades siguientes:

- SabadellUrquijo Banca Privada es la unidad de Banco Sabadell dirigida a ofrecer soluciones integrales a clientes que por sus necesidades particulares, requieren un servicio y atención especializada y a medida, compaginando el valor de asesoramiento en Banca Privada con la solidez financiera y capacidad de producto de un banco universal. El equipo comercial cuenta con el apoyo y colaboración de expertos en productos y en asesoramiento fiscal y patrimonial que aportan soluciones personalizadas y eficientes a los clientes.

### Mercados y Banca Privada

SabadellUrquijo Banca Privada

Asset Management y Análisis

Tesorería y Mercado de Capitales

Contratación y Custodia de Valores

Dirección de Estrategia de Negocio de Ahorro e Inversión

- Asset Management y Análisis constituye un área separada dedicada a la orientación y recomendación de inversiones y a la gestión discrecional o colectiva de las inversiones de clientes particulares, empresas e inversores institucionales. Engloba en su perímetro dos áreas separadas aún más especializadas: Sabadell Asset Management, sociedad matriz del grupo de sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva y la Dirección de Análisis. Es, por lo tanto, responsable de la decisión del catálogo de contenidos, publicaciones y recomendaciones de la Dirección de Análisis de Banco Sabadell. Su misión es también la de encuadrar el negocio de gestión de inversiones a través de las gestoras de instituciones de inversión colectiva y a través de otras gestoras no vinculadas.
- Tesorería y Mercado de Capitales es el área encargada de proporcionar al cliente soluciones de financiación, productos de inversión y servicios de mitigación y cobertura de riesgos financieros. Estas soluciones se ofrecen tanto a través de la red comercial como por el equipo de especialistas de la unidad. Asimismo, desde tesorería se gestionan en mercado los riesgos generados por las posiciones generadas por los clientes. Adicionalmente, la Tesorería proporciona apoyo táctico a la Dirección Financiera, siendo la responsable de la liquidez coyuntural del Banco así como de la gestión y cumplimiento de sus coeficientes y ratios regulatorios, gestionando el riesgo de tipo de interés y tipo de cambio generados por la actividad del Grupo.
- Contratación y Custodia de Valores lleva a cabo las funciones de intermediación de Banco Sabadell en su calidad de miembro de los mercados de renta variable, consistentes en tramitar y ejecutar las órdenes de compraventa de valores directamente a través de la mesa de contratación, y es responsable, como Product Manager, de la renta variable en el Grupo. Asimismo crea y dirige la oferta de producto de custodia y depositaria.
- La Dirección de Estrategia de Negocio de Ahorro e Inversión ha tenido como objetivo dar respuesta al nuevo entorno regulatorio desde una perspectiva de negocio, aprovechando la oportunidad para establecer una ventaja diferencial en la propuesta de valor en los productos, teniendo en cuenta la aparición de nuevos canales y soluciones tecnológicas, y propiciando así los cambios necesarios en la actividad de comercialización y asesoramiento relacionada con productos de ahorro e inversión.

## Prioridades de gestión en 2017

El Banco dispone de un proceso de generación y aprobación de productos y servicios que garantiza que toda la oferta dirigida a los clientes supera los requerimientos en términos de calidad, rentabilidad y adecuación a las necesidades del mercado. La permanente revisión de los procedimientos y las prácticas de identificación

y conocimiento de los clientes asegura que las ofertas realizadas y orientación de las inversiones se efectúan teniendo en cuenta dicho conocimiento y que se cumplen todas las medidas de protección derivadas de la Directiva Europea de Mercados Financieros (MiFID II) y su transposición en la regulación de nuestro país.

El nuevo y exigente marco regulatorio está propiciando cambios en la actividad de comercialización y asesoramiento relacionada con productos de ahorro e inversión. El Banco ha decidido afrontar y tiene como objetivo dar respuesta al nuevo entorno regulatorio desde una perspectiva de negocio, aprovechando la oportunidad para establecer una ventaja diferencial en la propuesta de valor en los productos teniendo en cuenta la aparición de nuevos canales y soluciones tecnológicas.

El esfuerzo por adecuar la oferta de productos y servicios a las necesidades de cada cliente continúa reforzando y mejorando la posición del Banco en la intermediación y acceso a nuevos mercados, así como el ofrecer nuevos servicios al cliente, generar nuevas oportunidades de inversión y seguir consolidando el reconocimiento de la marca de este negocio: SabadellUrquijo Banca Privada.

En este ejercicio, el protagonismo en las suscripciones de fondos de inversión de Sabadell Asset Management ha sido para los fondos de inversión “perfilados”, que han multiplicado por 1,8 veces su patrimonio hasta alcanzar los 5.067,7 millones de euros bajo gestión, continuando con la elevada aceptación de años anteriores. Esta gama de fondos de inversión son gestionados con el objetivo de mantener un nivel de riesgo constante, incluso en distintos momentos de mercado. Entre ellos destaca, por su centralidad en las preferencias de riesgo de los inversores, Sabadell Prudente, FI, que reúne a 85.388 partícipes y acumula un patrimonio de 4.463,9 millones de euros a cierre de 2017.

Para lograr el objetivo de desarrollo y potenciación de la actividad de Mercado de Capitales, la unidad continúa focalizando su actividad en reforzar la relación con los clientes, tanto del segmento de clientes corporativos como de clientes de empresas, aportando así valor a la relación global con los clientes del Banco.

Respecto a la actividad de trading, la Bolsa española negoció en Renta Variable 1.283.813,28 millones de euros en 2017, lo que representa un incremento del 0,04% respecto a las cifras del año anterior.

Banco Sabadell ha conseguido finalizar el año como entidad líder en el mercado español de BME con una cuota del 14,77%.

La Dirección de Estrategia de Negocio de Ahorro e Inversión ha centrado su actividad en 2017 en la definición e implantación de la nueva propuesta de valor en ahorro inversión de Banco Sabadell. La entrada en vigor de MiFID II ha sido un elemento central para la definición de la misma, pero los desarrollos se han realizado teniendo en cuenta el cambio de contexto en la actividad bancaria en general y en los productos de ahorro inversión en particular. Factores como unos tipos de interés estructuralmente bajos o la digitalización han sido tenidos también en cuenta como claves.

# Principales magnitudes del negocio

En millones de euros

	2016	2017	% 17/16
<b>Margen de intereses</b>	<b>45</b>	<b>58</b>	<b>28,9</b>
Resultados por el método de la participación y dividendos	—	—	—
Comisiones netas	178	188	5,6
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	10	1	(90,0)
Otros productos/cargas de explotación	(2)	(2)	—
<b>Margen bruto</b>	<b>231</b>	<b>245</b>	<b>6,1</b>
Gastos de administración y amortización	(112)	(105)	(6,3)
<b>Margen de explotación</b>	<b>119</b>	<b>140</b>	<b>17,6</b>
Provisiones y deterioros	—	(3)	—
Ganancias / Pérdidas en baja de activos y otros	—	—	—
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>119</b>	<b>137</b>	<b>15,1</b>
Impuesto sobre beneficios	(35)	(41)	17,1
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>84</b>	<b>96</b>	<b>14,3</b>
Resultado atribuido a la minoría	—	—	—
<b>Resultado atribuido al grupo</b>	<b>84</b>	<b>96</b>	<b>14,3</b>

## Ratios (%)

ROE (beneficio sobre recursos propios medios)	37,8%	38,2%	—
Eficiencia (gastos de administración sobre margen bruto)	47,8%	42,5%	—
Ratio de morosidad (%)	1,4%	0,5%	—
Ratio de cobertura de dudosos (%)	41,7%	71,0%	—

<b>Activo</b>	<b>9.210</b>	<b>8.858</b>	<b>(3,8)</b>
Crédito a la clientela (neto) sin adquisición temporal de activos	1.853	2.175	17,4
<b>Pasivo</b>	<b>8.988</b>	<b>8.631</b>	<b>(4,0)</b>
Recursos de clientes en balance	6.880	6.367	(7,5)
<b>Capital asignado</b>	<b>222</b>	<b>227</b>	<b>2,3</b>
<b>Recursos de clientes fuera de balance</b>	<b>14.064</b>	<b>17.213</b>	<b>22,4</b>
<b>Otros indicadores</b>			
Empleados	533	531	—
Oficinas	12	10	—

Hasta el mes de diciembre de 2017 se ha superado la cifra de 2.000 millones de euros de importe contratado en carteras de gestión discrecional, con cerca de 5.000 contratos. La cifra de fondos de inversión ha alcanzado los 7.629 millones de euros. El número de Sicavs a diciembre 2017 asciende a 178 con un volumen de negocio de 2.138 millones de euros, siendo el incremento frente al mes de diciembre 2016 de 116 millones de euros, (un 5,7%), alcanzando una cuota de mercado de patrimonio gestionado y de número de Sicavs del 6,67% a diciembre 2017. La cifra de volumen de negocio alcanza los 26.396 millones de euros (a diciembre 17) y el número de clientes los 30.000.

El beneficio neto a diciembre 2017 asciende a 96,0 millones de euros lo que supone un incremento interanual del 14,3%. El margen bruto de 245,1 millones de euros e incrementa un 6,1% y el margen básico de 245,8 millones de euros incrementa un 9,8% (T3).

El margen de intereses es de 57,8 millones de euros incrementa interanualmente un 28,9% por los buenos resultados obtenidos en Tesorería y Mercado de Capitales.

Las comisiones netas se sitúan en 188 millones de euros, un 5,6% superior al año anterior debido a mayores comisiones en fondos de inversión y en valores.

**T3** Principales magnitudes del negocio  
Mercados y Banca Privada

Los gastos de administración y amortización se sitúan en -105,4 millones de euros y se reducen un -6,3%.

Las provisiones y deterioros alcanzan -2,7 millones de euros.

La inversión crediticia neta crece un +17,4% concentrado en los clientes cotutelados, los recursos de clientes

en balance descienden un -7,5% por el trasvase hacia productos de recursos de fuera de balance, que crecen un +22,4%, principalmente por el crecimiento en Fondos de Inversión.

## SabadellUrquijo Banca Privada

# La cifra de volumen de negocio alcanza los 26.396 millones de euros y el número de clientes los 30.000.

### Equipo Comercial

Banqueros

178

Oficinas especializadas

10

Centros de atención

20

Durante 2017 se ha mantenido la premisa clave del negocio: el servicio y atención personalizada al cliente, centro de cuantas actividades se desarrollan en el día a día desde los dos modelos de negocio existentes en la unidad, el modelo de Cotutela y el de 360°. En el primero, dando todo el apoyo comercial y un asesoramiento profesional a la red de oficinas y clientes de Banco Sabadell. En el segundo, llevando a cabo una gestión integral de las 10 oficinas existentes.

Desde el punto de vista de la oferta se ha trabajado en diseñar y poner a disposición de la clientela aquellos productos más adecuados y rentables de acuerdo a su perfil de riesgo. En este sentido, los fondos de inversión, las carteras de gestión discrecional y los productos estructurados han seguido ocupando las primeras posiciones.

Como complemento se han seleccionado alternativas de inversión enfocadas en productos de gestión alternativa y capital riesgo, donde los fondos de autor, o la entrada en sectores nicho, muy específicos, con una liquidez limitada, han permitido aumentar la diversificación y dar respuesta a la demanda de inversores sofisticados. Todo ello ha permitido profundizar en el *asset allocation*, ofreciendo, al mismo tiempo, una explicación detallada de sus principales características.

En este periodo se mantuvo el enfoque por Segmentos de Clientes, ya que la identificación de grupos homogéneos con características comunes ha permitido diseñar mejor la oferta requerida. En este sentido, se profundizó en la gestión comercial del segmento de EAFIs, Instituciones Religiosas o Sports & Entertainment, potenciando

la firma de acuerdos y relaciones comerciales que permitieron seguir aportando valor en el servicio ofrecido, así como ampliando la gama existente con la incorporación de nuevas categorías de fondos, por ejemplo, la de Inversiones socialmente responsables (ISR).

2017 ha sido un año de trabajo de adecuación a la Directiva MIFID II, que entrará en vigor en Enero 2018. Ello supone dar un paso más en la mejora de la calidad de servicio de protección y de transparencia total de información y de precios permitiendo al cliente escoger con mayor facilidad y rapidez. Ello ha conllevado tanto la adecuación y desarrollo de los sistemas informáticos, como la definición de la política comercial que se pondrá a disposición de los clientes.

A ello hay que unir la previsible tendencia del mercado hacia un entorno de mayor volatilidad y modificaciones en la curva de tipos, lo que ya, desde 2017, ha obligado a revisar en detalle la evolución de las carteras, sobre todo, de las de sesgo más conservador.

El compromiso con la oferta de un servicio de calidad ha hecho que la red de banqueros continúe su formación, consiguiendo en 2017 nuevas certificaciones EFPA, lo que garantiza el cumplimiento de las exigencias de la nueva regulación.

La gestión del cliente en movilidad, y la necesidad de adaptación a los desarrollos tecnológicos que permitan la contratación fuera de las oficinas siguen siendo clave en el día a día de SabadellUrquijo, alineándose, al igual que el resto de la entidad, a la premisa de “Estar donde estés”.

# Los fondos de inversión perfilados gestionados por Sabadell Asset Management multiplican por 1,7 veces su patrimonio.

Patrimonio bajo gestión en 2017

# 290,0M€

El modelo de negocio de Asset Management y Análisis se caracteriza por la prioridad de la búsqueda del acierto en la formulación de las recomendaciones de inversión resultantes del análisis realizado sobre los mercados de acciones cotizadas y sobre los instrumentos de deuda pública y privada así como la recomendación de toma de posiciones en las diferentes clases de activos de inversión. Las recomendaciones de nuestros analistas constituyen el fundamento de nuestras propuestas de soluciones de inversión.

También se caracteriza por la excelencia de los fondos de inversión que se proponen y de los servicios de gestión discrecional o colectiva ofrecidos con la aspiración de mantener su alta fiabilidad, sostenibilidad, consistencia y excelente rentabilidad, siempre en beneficio del inversor.

Se adecua la oferta a la consecución de buenas rentabilidades por parte de los inversores en función de sus distintas necesidades, de su experiencia financiera, de su capacidad para asumir riesgos, de sus necesidades de liquidez y de sus aspiraciones de rentabilidad. Con esta finalidad se persigue mejorar el conocimiento por los inversores del modo de empleo recomendado para los fondos de inversión y entidades de capital riesgo que se proponen y también para los servicios de gestión discrecional o colectiva.

Finalmente se caracteriza por la incorporación de ahorradores al uso de las soluciones de inversión que les den acceso a las mejores oportunidades de preservar o revalorizar su dinero mediante la gestión fiduciaria profesional y la inversión colectiva. Se trata de incrementar el uso, no sólo por los inversores más habituales y experimentados, sino ahora también por los ahorradores más modestos, de las soluciones de inversión que les ayudarán a superar el actual entorno de tipos de interés bajísimos, asumiendo riesgos aceptables y un horizonte de maduración en sus posiciones de inversión.

Durante el año se ha impulsado la oferta de nuevos fondos garantizados de rendimiento variable, emitiéndose nuevas garantías de revalorización sobre cuatro fondos garantizados por importe de 412,7 millones de euros. A cierre de 2017, el conjunto de fondos garantizados representan 3.782,0 millones de euros de patrimonio. El peso de los fondos garantizados en el conjunto de los fondos de inversión de derecho español bajo gestión de Sabadell Asset Management ha disminuido hasta el 23,0%, desde el 28,4% del año anterior.

En 2017 Sabadell Asset Management ha realizado tres procesos de fusión de fondos de inversión, con el resultado de la absorción de cinco fondos de inversión por otros de la misma especialidad inversora, en interés de los partícipes. Al finalizar el ejercicio, eran 243 las instituciones de inversión colectiva de derecho español gestionadas por Sabadell Asset Management (64 fondos de inversión, una sociedad de inversión inmobiliaria y una sociedad de inversión de capital variable) y SabadellUrquijo Gestión (177 sociedades de inversión de capital variable), y eran 2 las entidades de capital riesgo gestionadas por Sabadell Asset Management (2 fondos de capital riesgo).

Los fondos de inversión de Sabadell Asset Management han recibido destacados reconocimientos. En el año 2017, la agencia Fitch Ratings ha reconocido la alta calidad de la gestión de tres fondos de renta fija y dos fondos de renta variable de Sabadell Asset Management, asignándoles un rating cualitativo de "Proficient".

Sabadell Asset Management acumula al cierre del ejercicio un patrimonio bajo gestión en fondos de inversión de derecho español de 16.434,8 millones de euros, un 16,4% superior al del cierre del año anterior y por encima del crecimiento del sector que ha sido del 11,6% (T4). Con este volumen de patrimonio gestionado se ha superado el 6% de cuota en el patrimonio gestionado por los fondos

#### T4 Fondos de inversión de derecho español

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Patrimonio gestionado</b> (en millones de euros)	9.102,4	5.844,5	5.609,6	4.312,4	4.203,3	4.443,2	6.356,7	9.952,6	13.091,3	14.122,7	16.434,8
<b>Cuota de mercado</b> (en porcentaje)	3,81	3,49	3,44	3,12	3,29	3,63	4,13	5,11	5,95	6,01	6,25
<b>Número de partícipes</b>	374.522	217.360	218.761	195.140	192.282	197.954	270.552	438.582	608.858	623.749	705.682

de inversión españoles. Sabadell Asset Management es la cuarta gestora con más patrimonio gestionado en fondos de inversión de derecho español en 2017, que ha mejorado año tras año. El incremento de partícipes en el año ha sido de 81.933, lo que supone un crecimiento del 13,1% anual.

Poniendo en valor la capacidad y experiencia, Sabadell Asset Management conduce la gestión discrecional de carteras de inversión de clientes de Banco Sabadell. Ésta se configura como un repertorio de soluciones de inversión, a veces modelizada y a veces personalizada, es decir como una respuesta amplia de servicios ajustada a las necesidades de clientes actuales y potenciales del Banco. En este capítulo de servicios de gestión discrecional destaca, un año más, el éxito de “BS Fondos Gran Selección” que suma 19.675 contratos bajo gestión, con un patrimonio total de 2.081,3 millones de euros en 2017, desde los 18.468 contratos y 1.800,5 millones de euros a cierre de 2016.

Sabadell Asset Management también desempeña actividades de gestión y administración de carteras por cuenta de otros inversores institucionales. El patrimonio incluido en estos conceptos asciende a 6.618,9 millones de euros a fin de 2017.

El servicio de análisis aspira a orientar la toma de posiciones mediante la prospección, identificación, selección y recomendación de oportunidades de inversión.

Durante 2017, nuestro servicio de análisis ha reforzado su producción de informes, tanto de recomendaciones bursátiles como de recomendaciones relativas a instrumentos de deuda pública y privada. Se ha incrementado el número de acciones cotizadas analizadas en España y resto de Europa. Lo mismo ocurre con las emisiones de deuda privada analizadas, ya sea de las consideradas de alta calidad crediticia como de las conceptuadas como de más riesgo crediticio. El catálogo de informes se ha desarrollado avanzando en el estudio y seguimiento de índices y sectores de renta variable y en el análisis de la deuda emitida por los gobiernos soberanos, por las agencias gubernamentales, empresas y organismos supranacionales.

La publicación de los informes, tanto en forma de texto como en formato audiovisual, ha llegado en 2017 a más de siete mil destinatarios. Contribuimos con la visión de nuestro análisis a la prensa especializada y generalista actuando como fuente de opinión financiera experta y temprana para conseguir su divulgación universal.

El servicio de análisis de Banco Sabadell ha recibido destacados reconocimientos. En 2017 ha sido premiado con el cuarto puesto como mejor casa de análisis de Iberia en estimaciones y recomendaciones según Starmine de Thomson Reuters.

## Tesorería y Mercado de Capitales

# Focalizando su actividad en reforzar la relación con los clientes.

El volumen negociado en productos de cobertura del riesgo de tipo de cambio ha supuesto un incremento del 32% sobre el ejercicio anterior

La evolución del negocio gestionado por Tesorería y Mercado de capitales viene condicionada por el entorno macroeconómico. El ejercicio 2017 ha sido positivo para muchos de los activos financieros, especialmente los de mayor riesgo. A ello habría contribuido: (i) la mejora del crecimiento económico, con un patrón de comportamiento muy sincronizado a nivel global; (ii) el anuncio del comienzo de la normalización monetaria en Europa y Reino Unido y la continuación de la contracción monetaria en EE.UU. y (iii) la disipación de algunos de los riesgos geopolíticos tanto en EE.UU. como en Reino Unido. Todo ello ha propiciado unas volatilidades muy reducidas y una alta correlación entre los activos, lo que se ha traducido en el buen comportamiento de los índices bursátiles, *commodities* y activos *non-investment-grade*.

En el ámbito de Mercado de Capitales, la coyuntura macroeconómica con tipos de interés inusualmente bajos y exceso de liquidez en el sistema ha propiciado que las compañías, en su búsqueda de financiación, se hayan

decantado por el corto plazo, primando la emisión de pagarés por encima de la emisión de bonos.

El entorno macroeconómico actual ha permitido un aumento significativo de la transaccionalidad en divisas y en productos de cobertura de riesgo de tipo de cambio. Por su parte, los bajos tipos de interés y la baja volatilidad han derivado en un mercado con unos volúmenes decrecientes a lo largo del año en ciertos servicios de inversión ofrecidos, particularmente en renta fija.

Es necesario destacar el impacto que ha tenido en el ejercicio el proceso de adaptación al nuevo entorno de mercado derivado de los cambios regulatorios que suponen un verdadero desafío y una gran oportunidad. Tesorería y Mercado de Capitales ha colaborado activamente con distintas unidades del Banco durante el ejercicio para asegurar la correcta implementación del nuevo marco regulatorio derivado de la normativa MiFID II y la cobertura de las necesidades del cliente.

Este año el Banco continúa como uno de los principales actores en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF), lo que refleja tanto el liderazgo comercial del Banco en este sector como la vinculación lograda con los emisores. En este sentido, Sabadell destaca por su participación en el mercado de pagarés donde colabora en la colocación de 16 programas. Adicionalmente, el equipo de Mercado de Capitales ha crecido en el número de emisiones corporativas nacionales, destacando en las colocaciones privadas con grandes empresas, así como la participación en la colocación de 2 emisiones bajo el formato "Green Bond".

Por otro lado, la inversión estructurada ha jugado un papel significativo durante este ejercicio debido en gran parte a los niveles de liquidez en los mercados europeos

y a los bajos tipos de interés. El número de productos estructurados a medida han aumentado de forma significativa, 120% respecto al año anterior, permitiendo al Banco aportar mayor valor añadido a sus clientes.

Es preciso destacar la gestión proactiva realizada ante las oportunidades mostradas en el mercado de divisas que ha supuesto un significativo incremento en el volumen negociado en productos de cobertura del riesgo de tipo de cambio, 17% respecto a 2016, y una evolución positiva en el número de operaciones con clientes corporativos.

Tanto la gestión en mercado del riesgo originado por la operativa con clientes como la de tipos de interés en divisas y de posiciones de colaterales han contribuido a incrementar el resultado de este segmento de negocio en un 14% con respecto al año pasado.

## Contratación y Custodia de Valores

# Banco Sabadell ha finalizado 2017 como la primera entidad del mercado de renta variable español por volumen de contratación.

### Posición en el mercado por volumen de contratación en 2017

Cuota

**15,07%**

Ranking

**1º**

2017 ha sido un año caracterizado por la recuperación del negocio, tras el descenso experimentado en 2016, alcanzando volúmenes superiores al 25% con respecto a 2016.

Durante este año se ha trabajado intensamente en la preparación de los cambios normativos requeridos tanto para este ejercicio (Reforma Fase II y T2S) como para el próximo, fundamentalmente por las obligaciones y requerimientos exigidos por la adaptación a MIFID II.

Por otro lado, 2017, se ha caracterizado por un incremento de la actividad con emisoras. En este sentido Banco Sabadell ha participado, de forma exitosa, en la colocación de diferentes participaciones significativas de entidades cotizadas así como en operaciones de salidas a bolsa, como Neinor Homes y Aedas Homes.

Además, se han desarrollado actividades de creación de mercado, autocartera, *road shows* y otras para entidades cotizadas.

En este ejercicio se ha continuado con la captación de clientes *retail*, principalmente a través de la cuenta

ebolsa. Desde su lanzamiento en 2014 esta cuenta ha captado cerca de 59.000 cuentas y activos totales por importe de 1.650 millones de euros (de los que 1.130 han sido en valores de renta variable nacional y el resto entre valores de renta variable internacional, renta fija y Fondos de Inversión, tanto nacional como extranjera).

También, durante este ejercicio, se ha intensificado la participación como banco agente de diferentes operaciones, principalmente abonos de dividendos, ampliaciones de capital, emisiones de bonos, programas de pagarés y llevanza de libros de registro de accionistas. Actualmente el número de emisoras que utilizan los servicios superan las 20, cifra que se va incrementando año tras año.

Estos servicios van adquiriendo cada día más relevancia en el Banco y buscan como objetivo situarle como una entidad de referencia entre las entidades emisoras. La evolución de cuota y *ranking* en el año 2017 se muestra en el gráfico.

## Año de implementación de MiFID II.

Definición de la nueva propuesta del Banco en ahorro e inversión:

- Nueva plataforma de gestión
- Nuevo modelo asesoramiento
- Adaptados a los nuevos requerimientos regulatorios

### G1 Principales objetivos de 2018

**Plataforma Sabadell Inversor**  
**Industrialización**



Plataforma de entrada al servicio de ahorro e inversión que guía al cliente a la propuesta de producto/servicio más adecuada

**Sabadell Markets**  
**Autoservicio**



Portal que proporciona el acceso a una solución de ahorro inversión en autoservicio

**Gestor Especializado**  
**Especialización**



Gestor con formación específica en productos y servicios de ahorro inversión que ofrecen un servicio de atención presencial y remota a clientes

**Investment Unit**  
**Centralización**



Centro aglutinador de la opinión de mercado de BS, de las directrices de producto y del seguimiento y control interno de las carteras

**Segmentación Comportamental**  
**Clasificación**



Clasificación de los clientes en función de su comportamiento y objetivos

La Dirección de Estrategia de Negocio de Ahorro e Inversión ha tenido como objetivo dar respuesta al nuevo entorno regulatorio desde una perspectiva de negocio, aprovechando la oportunidad para establecer una ventaja diferencial en la propuesta de valor en los productos, teniendo en cuenta la aparición de nuevos canales y soluciones tecnológicas, y propiciando así los cambios necesarios en la actividad de comercialización y asesoramiento relacionada con productos de ahorro e inversión.

Esta Dirección pone en el centro de la actividad al cliente. En 2017, se ha seguido avanzando en la construcción de la infraestructura que asegure el cumplimiento de las obligaciones regulatorias. Al mismo tiempo, se ha desarrollado un nuevo frontal para el servicio en las oficinas que permite un mejor conocimiento del cliente y poder ofrecerle una recomendación adecuada a sus características, objetivos y necesidades de forma homogénea. Esta plataforma se ha integrado en Sabadell Inversor, que actualmente sirve de punto de entrada, tanto para gestores como clientes, a información de mercados de valor añadido. Adicionalmente, se ha creado la nueva Dirección de Asesoramiento en Ahorro Inversión que en un primer estadio hará las funciones de pool de supervisión MiFID II y dará apoyo a la red comercial en todos los aspectos

relacionados con el ahorro inversión. En definitiva, todo el proyecto se ha orientado a la excelencia del servicio y a mejorar la experiencia del cliente (G1).

También se ha continuado dando soporte a la actividad comercial, participando en la definición de los productos comercializados, aprobándose más de 350 propuestas de nuevos productos de inversión. Destacan por su tamaño las familias de productos de depósitos referenciados con recuperación de capital y las emisiones de Bonos Simples BS, que acumulan en torno al 62% del total del volumen previsto en la comercialización.

Banco Sabadell, a través de Sabadell Inversor, mantiene el compromiso de mejorar la comunicación de su orientación de las inversiones mediante el envío masivo de información personalizada a través de los nuevos canales. En 2017 se han publicado más de 100 contenidos de los que se han enviado más de 70 a clientes vía email, y clientes con acceso a Sabadell Inversor han visualizado más de 150.000 páginas, iniciándose de media más de 13.500 sesiones al mes.

## Los clientes siguen recomendando TSB, con un NPS que alcanzó +25 puntos en 2017.

### Aspectos destacados

- Incremento de la cuota de cuentas bancarias, capturando más del 6% del flujo bruto en 5 años.
- Aumento de la inversión crediticia en más de un 40% en 5 años desde su salida a bolsa.

### Descripción del negocio

La franquicia de TSB (TSB Banking Group PLC), desarrolla el negocio minorista que se lleva a cabo en el Reino Unido y que incluye cuentas corrientes y de ahorro, créditos personales y tarjetas de crédito/débito.

TSB tiene un modelo de distribución multicanal a escala nacional, integrado por 551 oficinas, presentes en Inglaterra, Gales y Escocia. A cierre de ejercicio cuenta con 5,1 millones de clientes y 8.287 empleados. Anteriormente, su negocio se dividía en 3 segmentos:

- La Franquicia, que constituye el negocio de banca comercial multicanal.
- *Mortgage enhancement* constituido por un conjunto de hipotecas que se asignó a TSB en 2014 en el contexto de la reestructuración de Lloyds Banking Group.
- La cartera de *Whistletree*, un conjunto de créditos, principalmente hipotecas, que se compraron a *Cerberus* en 2015.

Tras la devolución de la cartera de *Mortgage enhancement* a Lloyds Banking Group en junio de 2017, TSB ha operado como un único segmento empresarial dentro del segmento de franquicias, incluyendo la cartera crediticia de *Whistletree*.

# TSB lanza su nueva plataforma bancaria.

Las prioridades del ejercicio han sido el desarrollo de su capacidad digital, promover la marca TSB y ofrecer un servicio diferenciado a los clientes. En 2017, TSB ha seguido cumpliendo con su misión de impulsar la competencia en el negocio bancario del Reino Unido tras su relanzamiento hace cuatro años. Sigue creciendo y su transformación tecnológica ha ido ganando terreno en 2017. Se ha superado, por cuarto año consecutivo, su objetivo de captar el 6% de todos los clientes que buscan cambiar de cuenta bancaria o abrir una cuenta nueva en el Reino Unido. La inversión crediticia se ha aumentado en más del 50% desde su relanzamiento, alcanzando más de 30.000 millones de libras, y continúa siendo el banco comercial (*high street bank*) mejor valorado del país. En el gráfico 2 se muestran los tres ejes estratégicos de TSB.

En 2017, TSB ha seguido invirtiendo para convertirse en un negocio más ágil y digital mediante su transformación tecnológica. En abril, se lanzó una nueva *app* móvil, que se ha ido desarrollando, respondiendo directamente al *feedback* de los clientes. Los clientes de TSB han sido los primeros en Europa en disfrutar de un sistema de seguridad por escaneo del iris con la *app* móvil, y de los primeros en el mundo en utilizar la nueva tecnología de reconocimiento facial de Apple, accediendo a sus cuentas con una sola mirada a su dispositivo móvil. La última etapa del programa de migración y el despliegue de la plataforma para los clientes se llevará a cabo en 2018.

La franquicia ha sido valorado como una de las 10 mejores empresas en las que trabajar en el Reino Unido -siendo el único banco de la lista- y ha sido reconocido como un excelente lugar para trabajar (*Great place to work*). Más que nunca, los clientes recomiendan TSB a sus amigos y familiares, y sigue siendo el banco comercial mejor valorado, con un net promoter score (índice de calidad) sólido de 25 puntos, frente a 23 en 2016.

En el ejercicio se ha capturado el 6,2% de todos los clientes que cambiaron de cuenta bancaria o que abrieron una cuenta nueva, lo que equivale a unos 1.000 clientes diarios, superando su objetivo del 6,0% por cuarto año consecutivo.

### G2 Ejes Estratégicos TSB

Ofrecer una  
banca de calidad  
a más clientes

Facilitar el  
acceso a más  
personas a condi-  
ciones favorables  
de financiación

Crear el tipo  
de banca que  
la gente quiere  
y se merece

# Principales magnitudes del negocio

El beneficio neto en diciembre de 2017 alcanzó los 90,3 millones de euros con un descenso interanual del 49,8% debido principalmente al aumento previsto de los gastos de externalización satisfechos a favor de Lloyds Banking Group, y al reconocimiento en 2016 de resultados no recurrentes derivados de la venta de la participación en Visa Europe tras su adquisición por Visa Inc y a los ajustes derivados del *purchase price allocation* (T5).

Sin embargo, las caídas previstas en el nivel de beneficios se han mitigado en gran medida con el aumento del margen básico en un 6,5% a tipo de cambio constante, sin *Mortgage enhancement* (a perímetro constante) y reflejando principalmente el crecimiento de los saldos medios de créditos hipotecarios. El promedio de los tipos aplicados sobre los créditos de la franquicia y la cartera *Whistletree* en 2017 se han visto reducidos hasta el 3,22% (3,56% en 2016), debido al mayor peso de los créditos con garantía (*secured*) en relación a los créditos sin garantía (*unsecured*), más lucrativos, y al impacto de la política de competencia. El coste de los depósitos de la clientela se ha disminuido considerablemente hasta el 0,40% en 2017 (0,66% en 2016). Los gastos por intereses sobre cuentas bancarias se han reducido hasta el 0,24% (0,53% en 2016), reflejando los cambios realizados en la cuenta Classic Plus desde enero de 2017.

El margen bruto de 1.223,3 millones de euros incrementa un 0,9% y a perímetro constante crece un 7,3%. Los gastos de administración y amortización crecen un 9,0% y se sitúan en -1.002,0 millones de euros por los costes extraordinarios de tecnología previstos en TSB, que sin incluirlos, los gastos han seguido una tendencia mayoritariamente estable.

La capitalización de TSB se ha mantenido en niveles positivos, con un aumento de su ratio CET1 de 160pbs, alcanzando el 20,0% a diciembre de 2017.

TSB ha adoptado la normativa NIIF 9 Instrumentos Financieros, con efecto a partir del 1 de enero de 2018, lo que supondrá un aumento ya previsto del nivel de dotaciones para insolvencias y reducción de fondos propios, aunque en términos de capital no ha sido significativo dado que el efecto del aumento en las dotaciones para insolvencias ha sido ampliamente compensado por las menores pérdidas esperadas y los regímenes transitorios reglamentarios.

El crédito a la clientela ha aumentado un 4,9% en 2017, alcanzando más de 30.000 millones de libras, y representando un incremento de más del 50% desde su lanzamiento. Este aumento en el crédito a la clientela ha venido apoyado por la intermediación hipotecaria, con los saldos hipotecarios de la franquicia aumentando un 15,1% hasta alcanzar los 26.000 millones de libras. Este incremento se debe principalmente al aumento en la producción bruta de hipotecas nuevas, que alcanzan los 7.000 millones de libras en 2017 (6.600 millones en 2016). Los créditos personales *unsecured* de TSB han sido comercializados en su red comercial y sus canales digitales en

2017 a aquellos clientes que actualmente no tienen abierta una cuenta bancaria en TSB. Lo anterior ha favorecido el crecimiento de los saldos de créditos personales *unsecured* en un 11,3%.

El apoyo y la confianza de los clientes de TSB se ven reflejados en el crecimiento del balance durante 2017, con los saldos de depósitos de clientes aumentando. Esto ha contribuido a apoyar el tercer eje de la estrategia de TSB -facilitar el acceso a más personas a condiciones favorables de financiación- con un aumento en los saldos de balance de 1.400 millones de libras (+4,9%) hasta 30.900 millones. Esto viene impulsado por el aumento de 3.700 millones de libras en el saldo de créditos de la franquicia, compensado en parte por la devolución antes de lo previsto (*early call*) a Lloyds Banking Group de la cartera *Mortgage enhancement* por un importe de 1.900 millones de libras, así como la disminución prevista de la cartera *Whistletree*, adquirida en 2015.

En millones de euros

T5 Principales magnitudes del negocio TSB

	2016	2017	% 17/16
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.051</b>	<b>1.034</b>	<b>(1,6)</b>
Resultados por el método de la participación y dividendos	—	—	—
Comisiones netas	126	96	(24,0)
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	54	110	104,5
Otros productos/cargas de explotación	(18)	(16)	(11,6)
<b>Margen bruto</b>	<b>1.213</b>	<b>1.223</b>	<b>0,9</b>
Gastos de administración y amortización	(919)	(1.002)	9,0
<b>Margen de explotación</b>	<b>293</b>	<b>221</b>	<b>(24,6)</b>
Provisiones y deterioros	(28)	(89)	—
Ganancias / Pérdidas en baja de activos y otros	(4)	7	—
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>261</b>	<b>139</b>	<b>(46,7)</b>
Impuesto sobre beneficios	(81)	(49)	(39,9)
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>180</b>	<b>90</b>	<b>(49,8)</b>
Resultado atribuido a la minoría	—	—	—
<b>Resultado atribuido al grupo</b>	<b>180</b>	<b>90</b>	<b>(49,8)</b>
<b>Ratios (%)</b>			
ROE (beneficio sobre recursos propios medios)	8,0%	5,8%	—
Eficiencia (gastos de administración sobre margen bruto)	69,8%	79,5%	—
Ratio de morosidad (%)	0,5%	0,4%	—
Ratio de cobertura de dudosos (%)	52,7%	55,9%	—
<b>Activo</b>	<b>43.720</b>	<b>48.145</b>	<b>10,1</b>
Crédito a la clientela (neto) sin adquisición temporal de activos	34.361	35.501	3,3
<b>Pasivo</b>	<b>42.200</b>	<b>46.597</b>	<b>10,4</b>
Recursos de clientes en balance	34.334	34.410	0,2
Financiación mayorista mercado capitales	3.882	1.920	(50,5)
<b>Capital asignado</b>	<b>1.521</b>	<b>1.548</b>	<b>—</b>
<b>Recursos de clientes fuera de balance</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Otros indicadores</b>			
Empleados	8.060	8.287	2,8
Oficinas	587	551	(6,1)

Con tipo de cambio aplicado para 2017 en balance GBP 0,887 y en cuenta de resultados GBP 0,875 (promedio del año).  
Con tipo de cambio aplicado para 2016 en balance GBP 0,856 y en cuenta de resultados GBP 0,816 (promedio del año).

## Banco Sabadell líder en MLA de sindicados y *project finance* del mercado español.

### Aspectos destacados

- 4ª posición en los rankings MLA de sindicados y *project finance* del mercado español.
- Se ha consolidado la actividad de emisión de bonos para clientes.

B° antes de impuestos

**200M€**  
**(+7,5%)**

### Magnitudes del negocio de Financiación Estructurada

Cartera de financiación en 2017

**12.608,3M€**

Nueva actividad en 2017

**6.340,5M€**

Número de operaciones en 2017

**250**

### Descripción del Negocio

Corporate & Investment Banking, a través de su presencia tanto en el territorio español como internacional en 16 países más, ofrece soluciones financieras y de asesoramiento a grandes corporaciones e instituciones financieras españolas e internacionales. Agrupa las actividades de Banca Corporativa, Financiación Estructurada y Global Financial Institutions.

- Banca Corporativa es la unidad responsable de la gestión del segmento de las grandes corporaciones que, por su dimensión, singularidad y complejidad, requieren un servicio a medida, complementando la gama de productos de banca transaccional con los servicios de las unidades especializadas en Financiación Estructurada, Corporate Finance y Tesorería y Mercado de Capitales, ofreciendo así un modelo de solución global a sus necesidades. El modelo de negocio se basa en una relación cercana y estratégica con los clientes, aportándoles soluciones globales y adaptadas a sus exigencias, teniendo en cuenta para ello las particularidades de su sector de actividad económica, así como los mercados en los que opera.

#### Principales actividades del negocio Corporate & Investment Banking

**Banca Corporativa**

**Financiación estructurada**

**Global Financial Institutions**

- Financiación estructurada consiste en la creación y estructuración de operaciones de financiación, tanto en el ámbito de la financiación corporativa y de adquisiciones como en *project finance*. Además de la financiación bancaria tradicional, se ha especializado igualmente en la emisión de bonos corporativos, completando de este modo todas las alternativas de financiación a largo plazo para las empresas. En financiación estructurada, Banco Sabadell dispone de un equipo con actividad global y presencia física en Madrid, Barcelona, Bilbao, Alicante, Oviedo, Paris, Londres, Lima, Bogotá, Miami, Nueva York y México D.F., con más de veinte años de experiencia.
- En Global Financial Institutions, el modelo de negocio se apoya sobre dos ejes vertebrales: el acompañamiento óptimo a clientes empresa en su proceso de internacionalización en coordinación con la red de oficinas, filiales y entidades participadas del Grupo en el extranjero, y la gestión comercial del segmento de clientes "bancos" con los que Banco Sabadell mantiene acuerdos de colaboración (más de 3.000 entidades financieras de todo el mundo) que complementan la capacidad para garantizar la máxima cobertura mundial a los clientes del Grupo.

## Prioridades de gestión en 2017

Durante el ejercicio 2017, Banco Sabadell ha mantenido su política de acompañamiento a sus clientes, adaptándose a sus nuevas necesidades dentro del entorno macroeconómico español e internacional y en consonancia con la situación de los mercados de crédito. El Banco es un referente en el segmento Middle Market Español y está exportando su forma de hacer a otras regiones. Corporate & Investment Banking ocupa la 4ª posición en los *rankings* MLA de sindicados y *project finance* del mercado español (T6 y T7).

Las comisiones ingresadas en los mercados internacionales en los que opera la unidad han representado el 47,2% de los ingresos del negocio en 2017 y hemos realizado varias operaciones fuera de España en las que somos Banco Agente de la operación de financiación. Asimismo, se ha consolidado la actividad de emisión de bonos para clientes. Esta área de negocio realizada conjuntamente con el área de tesorería permite poder ofrecer alternativas completas a los clientes de Banco Sabadell en la estructuración de financiación a largo plazo.

En Global Financial Institutions durante el 2017 se han resuelto más de 350 negociaciones planteadas con el segmento banco de mercados internacionales relacionadas con los flujos de negocio bilateral y se ha potenciado el negocio con otras entidades financieras en el ámbito internacional.

Sabadell Corporate Finance durante 2017 ha cerrado una importante operación del sector del *food service* y adicionalmente ha trabajado en coordinación con los equipos de México y América para poder participar en el asesoramiento en operaciones de fusiones y adquisiciones (M&A) en esa región.

### Cuotas de mercado de Global Financial Institutions

LC Share en 2017

# 30,03

En millones de euros

Posición	Mandated Lead Arranger	Importe	Número
1	Santander	656	25
2	CaixaBank	699	23
3	BBVA	503	23
4	Banco de Sabadell SA	414	19
5	Bankia	501	16
6	BNP Paribas	269	11
7	Bankinter	191	6
8	Credit Agricole CIB	174	6
9	ING	164	5
10	SG Corporate & Investment Banking	254	4

**T6** Préstamos sindicados MLA por actividad en el ejercicio 2017 del mercado español

En millones de euros

Posición	Mandated Lead Arranger	Importe	Número
1	Santander	865	21
2	CaixaBank	528	17
3	BBVA	399	15
4	Banco de Sabadell SA	403	13
5	Bankia	180	9
6	BNP Paribas	298	6
7	ING	388	5
8	Natixis	227	4
9	ICO	65	4
10	Credit Agricole CIB	351	4

**T7** Proyecto de financiación de préstamos MLA en el ejercicio 2017 del mercado español

## Principales magnitudes del negocio

El beneficio neto a diciembre 2017 asciende a 139,5 millones de euros, un incremento interanual del 7,7% principalmente por el descenso en provisiones y deterioros. El margen bruto de 302 millones de euros incrementa un 1,0%, y sin las ventas registradas en resultado de operaciones financieras en 2016, el incremento sería del 5,0% (T8).

El margen de intereses es de 192,3 millones de euros incrementa interanualmente un 9,1%. Las comisiones netas se sitúan en 116,7 millones de euros, 3,5% superiores al año anterior debido a mayores comisiones en préstamos sindicados.

El resultado de operaciones financieras y diferencias de cambio desciende un -81,3% debido a que en 2016 se registraron resultados extraordinarios de ventas de carteras de préstamos.

Los gastos de administración y amortización se sitúan en -33,5 millones de euros y se quedan estables respecto al mismo periodo del año pasado.

Las provisiones y deterioros alcanzan -68,6 millones de euros lo que supone una reducción de 13,7%. La inversión crediticia neta desciende un ligero 0,9% y los recursos de balance incrementan un 57,5% gracias a cuentas vista y

depósitos fijos y los recursos fuera de balance un +15,4% principalmente por planes de pensiones de empresas.

## Banca Corporativa

El año 2017 ha sido un excelente año para los equipos de Corporate & Investment Banking, en un entorno de normalidad de funcionamiento de mercado y de mucha liquidez, especialmente en el área Euro de acuerdo a la política monetaria vigente. Este entorno de exceso de liquidez, unido al buen funcionamiento de los mercados de emisión, ha conllevado una enorme presión competitiva (precios en descenso sobre aseguramiento de operaciones, cancelación anticipada de operaciones de financiación bancaria, etc.).

A pesar de este entorno, la política de nueva concesión en Banca Corporativa se ha mantenido invariable, siguiendo estrictos criterios de riesgo y rentabilidad (la tasa de morosidad se sitúa por debajo del 1% al cierre de ejercicio). En este sentido, ha sido muy positivo el despliegue realizado durante el año 2017 de una nueva herramienta que permite simular la rentabilidad sobre capital, ya sea para una operación considerada aisladamente o para el conjunto de posiciones del cliente e independientemente de la geografía en las que opere con Banco Sabadell. En 2017 ha habido un crecimiento sólido del negocio con

En millones de euros

	2016	2017	% 17/16
<b>Margen de intereses</b>	<b>176</b>	<b>192</b>	<b>9,1</b>
Resultados por el método de la participación y dividendos	—	—	—
Comisiones netas	113	117	3,5
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	16	3	(81,3)
Otros productos/cargas de explotación	(6)	(10)	66,7
<b>Margen bruto</b>	<b>299</b>	<b>302</b>	<b>1,0</b>
Gastos de administración y amortización	(33)	(33)	—
<b>Margen de explotación</b>	<b>266</b>	<b>269</b>	<b>1,1</b>
Provisiones y deterioros	(80)	(69)	(13,7)
Ganancias / Pérdidas en baja de activos y otros	—	—	—
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>186</b>	<b>200</b>	<b>7,5</b>
Impuesto sobre beneficios	(56)	(60)	7,1
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>130</b>	<b>140</b>	<b>7,7</b>
Resultado atribuido a la minoría	—	—	—
<b>Resultado atribuido al grupo</b>	<b>130</b>	<b>140</b>	<b>7,7</b>
<b>Ratios (%)</b>			
ROE (beneficio sobre recursos propios medios)	15,4%	16,2%	—
Eficiencia (gastos de administración sobre margen bruto)	11,1%	11,1%	—
Ratio de morosidad (%)	5,5%	4,1%	—
Ratio de cobertura de dudosos (%)	75,5%	94,0%	—
<b>Activo</b>	<b>13.255</b>	<b>15.879</b>	<b>19,8</b>
Crédito a la clientela (neto) sin adquisición temporal de activos	8.850	8.773	(0,9)
<b>Pasivo</b>	<b>12.377</b>	<b>15.069</b>	<b>21,8</b>
Recursos de clientes en balance	3.526	5.555	57,5
<b>Capital asignado</b>	<b>878</b>	<b>810</b>	<b>(7,7)</b>
<b>Recursos de clientes fuera de balance</b>	<b>540</b>	<b>623</b>	<b>15,4</b>
<b>Otros indicadores</b>			
Empleados	150	140	—
Oficinas	2	2	—

T8 Principales magnitudes del negocio Corporate & Investment Banking

un aumento del 6% del volumen de inversión, impulsado fuertemente por la actividad de nuestros clientes fuera de España que ha crecido en un 23,6% (destacan los mercados de México con un 43,5% y Reino Unido con un 37,2%); esta tendencia continuada en los últimos años, permite diversificar geográficamente de forma significativa el riesgo del banco alcanzando el 44,5% de este tipo de negocio en el exterior.

En cuanto a los recursos gestionados de nuestros clientes (recursos de balance y fuera de balance, operativa de valores -custodia incluida), el incremento ha sido aún más significativo, logrando un aumento del 146% (a tipo de cambio constante entre ejercicios) fruto de una estrategia de relación de *partner* estratégico con nuestros clientes, lo que ha supuesto conseguir más de medio centenar de mandatos en el 2017 para participar en su operativa

de mayor valor, como son operaciones de emisión, *equity*, financiación estructurada, desinversión de activos, operaciones de M&A, etc.

La homogeneidad en la metodología usada por parte de los equipos de Corporate & Investment Banking en los 17 países a través de los que opera, una política comercial de colaboración en favor de nuestros clientes y disponer, no solo de equipos comerciales especialistas, sino también de un *middle office* exclusivo para los clientes del segmento de las grandes corporaciones, permiten un año más mantener unos altos estándares de calidad de servicio, contrastado a partir de los diferentes indicadores con los que se monitoriza la evolución del servicio, como son por ejemplo las encuestas de satisfacción del cliente realizadas por la consultora independiente Stiga (nota de 8,74 sobre 10, en el 2017).

## Financiación Estructurada

Financiación Estructurada ofrece soluciones de financiación especializada y de asesoramiento a los clientes dando cobertura global, con equipos locales.

Desde un punto de vista de financiación se ofrece a los clientes la estructuración y ejecución de operaciones tanto en el ámbito de la financiación corporativa y de adquisiciones como de Project y Asset Finance, Commercial Real Estate y Global Trade Finance. Se tiene la capacidad para syndicar y asegurar y realizar operaciones de compra/venta de participaciones en préstamos sindicados en mercado secundario. Además de la financiación bancaria tradicional, el Banco se ha especializado igualmente en la emisión de bonos corporativos, completando de este modo todas las alternativas de financiación a largo plazo para las empresas.

Asimismo a través de Sabadell Corporate Finance Sabadell se desarrolla una destacada actividad de asesoramiento en fusiones y adquisiciones y el Banco es miembro de Terra Alliance (T9).

En Financiación Estructurada, Banco Sabadell dispone de un equipo con actividad global y presencia física en Madrid, Barcelona, Bilbao, Alicante, Oviedo, San Sebastián, París, Londres, Lima, Bogotá, Miami, Nueva York y México D.F., con más de veinte años de experiencia.

Actividad	
Financiación Especializada	Asesoramiento/OTD
Corporativos	Sindicación
Project Finance	M&A
Asset Finance	ECM
Trade Finance	DCM/PP
Commercial Real Estate	GFI

**T9** Actividad en Financiación Estructurada

## Aspectos destacados

- Consolidación del negocio de financiación corporativa.
- Desarrollo de la financiación a empresas.
- Preparación del lanzamiento de la financiación a particulares.

## Descripción del negocio

La unidad de negocio Otras Geografías se integra principalmente por México, oficinas en el exterior y oficinas de representación que ofrecen todo tipo de servicios bancarios y financieros de Banca Corporativa, Banca Privada y Banca Comercial.

En el proceso de internacionalización establecido dentro del marco estratégico del plan TRIPLE, el Banco decidió apostar por México, geografía que representa una oportunidad clara, al ser un mercado atractivo para el negocio bancario y en el que Banco Sabadell tiene presencia desde 1991, primero con la apertura de una Oficina de Representación, y después con la participación en Banco del Bajío durante 14 años (de 1998 a 2012).

El establecimiento en México se instrumentó a través de un proyecto orgánico, con el arranque de dos vehículos financieros, primero una SOFOM (sociedad financiera de objeto múltiple), que empezó a operar en 2014, y posteriormente un banco. La licencia bancaria se obtuvo en 2015, y el inicio de operaciones del Banco se produjo a principios de 2016.

Ambos vehículos operan bajo un modelo de enfoque a cliente, con procesos ágiles, canales digitales y sin sucursales. El despliegue de capacidades comerciales considera los dos vehículos mencionados y las siguientes líneas de negocio:

- Banca Corporativa, con foco en corporativos y grandes empresas: 3 oficinas (Ciudad de México, Monterrey y Guadalajara) y una especialización por sectores.
- Banca de Empresas, que reproduce el modelo de relación de empresas original del Grupo: lanzamiento en 2016 con 13 oficinas, y en plena fase de expansión durante los próximos años.
- Banca Personal, basada en un modelo digital disruptivo y con foco inicial en la captación de recursos de clientes. El lanzamiento está previsto para inicios de 2018.

B° antes de impuestos

# 130M€

## Prioridades de gestión en 2017

2017 ha sido un año de grandes retos y logros para Sabadell en México con el objetivo prioritario de seguir construyendo el negocio bancario.

Para cumplir con la consolidación del negocio de banca corporativa y el desarrollo de la banca de empresas, se ha avanzado en la integración de una oferta multicanal de productos y servicios a través de un equipo comercial con profunda experiencia en el mercado local, y se ha puesto foco en desarrollar un modelo de atención comercial diferencial a clientes basada en los valores del Grupo: compromiso, calidad y cercanía.

Por otro lado, la Banca de Empresas se ha centrado en fortalecer su fuerza de ventas, a través del incremento del equipo y la presencia territorial, pasando de 6 a 13 centros de empresa.

Por su parte, la Banca Corporativa ha incrementado la rentabilidad de sus clientes mediante la venta cruzada de productos y ha conseguido un posicionamiento de liderazgo en sectores de especialidad como hoteles y energías renovables.

Estas actuaciones en las dos líneas de negocio mencionadas han permitido que Sabadell haya alcanzado la décima posición en el sector financiero por volumen de crédito a empresas, y la sexta posición en el *ranking* de crecimiento anual de este negocio, compitiendo con entidades que llevan décadas en el mercado mexicano.

El año 2017 también ha sido un año de preparación para el lanzamiento en 2018 de la Banca Personal. Un modelo fundamentalmente digital, sin precedentes en el mercado local, y que pretende ser la primera banca mexicana con alta y gestión de necesidades de clientes 100% digital. Todo ello basado en una propuesta de productos de ahorro con un atractivo rendimiento y soportado por un servicio ágil y simple a través de una aplicación móvil, canal de relación en el día a día de nuestros clientes.

# Principales magnitudes del negocio

En millones de euros

**T10** Principales magnitudes del negocio  
Otras geografías

	2016	2017	% 17/16
<b>Margen de intereses</b>	<b>300</b>	<b>293</b>	<b>(2,4)</b>
Resultados por el método de la participación y dividendos	3	3	(2,0)
Comisiones netas	64	50	(22,4)
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	23	9	(60,1)
Otros productos/cargas de explotación	3	3	—
<b>Margen bruto</b>	<b>394</b>	<b>358</b>	<b>(9,1)</b>
Gastos de administración y amortización	(206)	(205)	(0,4)
<b>Margen de explotación</b>	<b>188</b>	<b>153</b>	<b>(18,7)</b>
Provisiones y deterioros	(29)	(24)	(14,6)
Ganancias / Pérdidas en baja de activos y otros	(0)	1	—
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>160</b>	<b>130</b>	<b>(18,5)</b>
Impuesto sobre beneficios	(54)	(37)	(31,1)
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>105</b>	<b>93</b>	<b>(12,1)</b>
Resultado atribuido a la minoría	(0)	4	—
<b>Resultado atribuido al grupo</b>	<b>105</b>	<b>89</b>	<b>(16,0)</b>

## Ratios (%)

ROE (beneficio sobre recursos propios medios)	13,2%	8,8%	—
Eficiencia (gastos de administración sobre margen bruto)	49,1%	54,5%	—
Ratio de morosidad (%)	0,5%	0,9%	—
Ratio de cobertura de dudosos (%)	174,8%	113,0%	—

<b>Activo</b>	<b>20.740</b>	<b>15.298</b>	<b>(26,2)</b>
Crédito a la clientela (neto) sin adquisición temporal de activos	12.083	8.836	(26,9)
Exposición inmobiliaria (neto)	22	23	3,5
<b>Pasivo</b>	<b>19.629</b>	<b>14.431</b>	<b>(26,5)</b>
Recursos de clientes en balance	9.116	5.024	(44,9)
<b>Capital asignado</b>	<b>1.111</b>	<b>866</b>	<b>(22,0)</b>
<b>Recursos de clientes fuera de balance</b>	<b>988</b>	<b>1.033</b>	<b>4,5</b>
<b>Otros indicadores</b>			
Empleados	1.059	765	(27,8)
Oficinas	61	42	(31,1)

Con tipo de cambio medio aplicado en 2017 para cuenta de resultados USD 1,132, MXN 21,303 y MAD 11,597 y para balance tipo de cambio USD 1,199, MXN 23,661 y MAD 11,426.

Con tipo de cambio medio aplicado en 2016 para cuenta de resultados USD 1,105, MXN 20,736 y MAD 10,666 y para balance tipo de cambio USD 1,054, MXN 21,771 y MAD 10,652.

El beneficio neto en diciembre de 2017 alcanzó los 88,6 millones de euros, representando un descenso interanual del 16,0% por la venta Sabadell United Bank (SUB) que anteriormente se incluía en esta unidad de negocio (T10). Sin considerar esta venta, el beneficio neto ha crecido un 25,4% principalmente debido al buen desempeño del margen financiero y las comisiones cobradas y por

un adecuado control de los gastos de administración y promoción.

El margen de intereses de 292,7 millones de euros ha descendido un 2,4%. Sin considerar la venta de SUB el crecimiento ha sido del 21,8%, principalmente por el crecimiento de México.

Las comisiones netas retroceden un 22,4% por menores comisiones de valores y fondos de Inversión y menores operaciones de banca corporativa en México.

El margen bruto de 358,0 millones de euros ha descendido un 9,1%, aunque sin considerar la venta de SUB el margen ha crecido un 9,9%.

Los gastos de administración y amortización descienden un 0,4%. Sin considerar la venta de SUB han incrementado un 22,3 % principalmente por los gastos de expansión en México.

La inversión crediticia neta se ha situado en 8.836 millones de euros, un decremento del 26,9% debido a la venta SUB, aunque aislando este impacto la inversión crece un 9,2% por el negocio de México. Destacar que los niveles de morosidad se han mantenido muy bajos lo cual refleja una buena gestión del riesgo en esta unidad.

Los recursos de clientes en balance son de 5.024 millones de euros y descienden en un 44,9% por la venta de Sabadell United Bank. Sin considerar esta venta, los recursos han descendido un 3,8% mientras que los recursos de fuera de balance de 1.033 millones de euros crecen un 4,5%.

Las dos filiales en México están calificadas por la agencia calificadoras Standard & Poor's y por la agencia calificadora local HR Ratings. Por el desarrollo positivo de la actividad en las filiales, la primera agencia otorgó un incremento de tres *notches* y la segunda de un *notch* en la calificación local durante 2017. Actualmente tanto SabCapital como Banco Sabadell, tienen calificación local de largo plazo de A- por Standard & Poor's con perspectiva positiva desde estable y AA por HR Ratings.

## Reducción de los activos problemáticos en el ejercicio con una elevada rotación y mejor composición de activos adjudicados.

### Aspectos destacados

- Durante el ejercicio 2017 el Grupo se ha adaptado a las recomendaciones emitidas por el BCE en su Guía para la gestión de Activos Problemáticos, proceso en el que destaca la aprobación de un Plan Estratégico y un Plan Operativo específicamente enfocados a la reducción de los activos no productivos, y cuyos resultados se han materializado en el fuerte progreso de la reducción de activos problemáticos, que mantiene la tendencia de los últimos ejercicios, siendo de reseñar la positiva evolución de los activos inmobiliarios. Así, en el ejercicio 2017 se han reducido los activos problemáticos en c.3.500 millones de euros (incluye 1.252 millones de euros de activos problemáticos del *carved out* de la nueva línea de negocio Solvia Desarrollos Inmobiliarios), superando los objetivos iniciales establecidos.
- Las ventas de activos inmobiliarios han comenzado a aportar un resultado neto positivo (beneficios) a partir del segundo semestre del ejercicio.

- Solvia continúa mostrando un buen comportamiento en su actividad, destacando las ventas de activos inmobiliarios.

### Descripción del negocio

La Dirección de Transformación de Activos y Participadas Industriales e Inmobiliarias (DTAP) gestiona de forma transversal el riesgo irregular y la exposición inmobiliaria, además de establecer e implementar la estrategia de filiales inmobiliarias, entre las que se incluye Solvia.

En lo referente a riesgo irregular y exposición inmobiliaria, la DTAP se focaliza en desarrollar la estrategia de transformación de activos y en integrar la visión global del balance inmobiliario del Grupo con el objetivo de maximizar su valor.

### Prioridades de gestión en 2017

Durante el ejercicio 2017 Banco Sabadell se ha adaptado a las recomendaciones emitidas por el BCE en su Guía para la Gestión de Activos Problemáticos, la mayoría de las cuales ya formaba parte de la estrategia de transformación de activos establecida en ejercicios anteriores e inspiradora de la actuación de la unidad de negocio de Transformación de Activos, cuyo objetivo principal es la mejora de los procesos de recuperación y transformación de activos problemáticos con el fin de maximizar el posible recorrido de valor, ya sea mediante la optimización de su gestión o mediante la desinversión, buscando la mejor alternativa.

Así, el Banco ha aprobado unos ambiciosos objetivos de reducción de activos problemáticos para los próximos años, y ha establecido formalmente dos prioridades estratégicas que rigen la gestión de esta tipología de activos:

- Reducción continua de los activos problemáticos (riesgos dudosos y activos inmobiliarios adjudicados) hasta la normalización de los saldos.
- Foco en la gestión de activos problemáticos a través de la gestión especializada de su Dirección de Transformación de Activos y Participadas Industriales e Inmobiliarias (DTAP), una de las primeras *workout units* bancarias enfocada específicamente a la gestión de activos de esta naturaleza en España.

La estrategia definida se edifica sobre cinco pilares que se han identificado como críticos en el proceso de gestión de los activos problemáticos (NPAs):

- Globalidad, entendida como gestión de todas las exposiciones problemáticas y potencialmente problemáticas: visión *end-to-end* del proceso de transformación de los activos problemáticos, con especial atención a la anticipación en la gestión. Disminuir las entradas en morosidad e impago es imprescindible para normalizar los saldos problemáticos.
- Especialización y segmentación de responsabilidades por procesos y carteras para asegurar el foco en la gestión, de forma que cada tipología de activo problemático tenga un tratamiento idóneo y así se optimice la reducción de NPAs.
- Maximización de la recuperación y monetización de los NPAs, mejorando la eficiencia de los procesos de gestión en plazos y coste.
- Multicanalidad y capacidad transaccional: Banco de Sabadell ha desarrollado canales específicos que le dotan de una alta capacidad transaccional para la recuperación de su exposición problemática.
- Alineación de toda la organización en la gestión y control de los NPAs bajo el principio de tres líneas de defensa, asegurando la independencia de la DTAP del resto de áreas que participaron en la concesión de los riesgos problemáticos.

Como apoyos fundamentales al proceso de gestión de activos problemáticos, se añaden:

- Inteligencia de negocio y mejora continua de los procesos, con el objetivo de desarrollar y profundizar en las capacidades de segmentación y de predicción de la acción recuperatoria, para sistematizar, mejorar de forma continua, corporativizar y optimizar los procesos a lo largo de todo el ciclo recuperatorio.
- Capacidad financiera que garantice la adecuada cobertura contable actual de la pérdida incurrida/esperada asociada a estos activos y la capacidad de generación de ingresos futuros con los que atender posibles deterioros y sólidos niveles de capitalización que permiten dar cobertura a potenciales pérdidas inesperadas provenientes de los NPAs.
- Sistema de gobernanza basado en tres líneas de defensa, en el que, tras la primera línea de defensa, en la que destaca la *workout unit* especializada e independiente (DTAP), así como las unidades de negocio que conceden los riesgos, se sitúa una segunda línea de control independiente de aquella, formada por las Direcciones de

Control de Riesgos y de Cumplimiento Normativo y, en tercera línea de defensa, la Dirección de Auditoría Interna que revisa la adecuación y bondad de todo el proceso.

Con la vocación de desarrollar la estrategia expuesta, la DTAP se estructura en diferentes direcciones, haciendo foco en cada uno de los estadios del proceso recuperatorio y de la administración, gestión y transformación de los activos problemáticos, contando con un alto grado de experiencia y especialización en los diferentes ámbitos del proceso. Esta estructura organizativa, que ha ido cambiando a lo largo de los años para adaptarse y dar una mejor respuesta a las necesidades y prioridades requeridas por los objetivos perseguidos, y que ha demostrado su idoneidad, plasmada en la mejora continuada y progresiva de la reducción de los saldos dudosos y problemáticos del Grupo durante los últimos ejercicios, está configurada, a cierre del ejercicio 2017, por las direcciones que se presentan a continuación y que se enfocan a los diferentes ámbitos del proceso. En lo relativo al proceso recuperatorio y de gestión de la mora se integran las siguientes direcciones:

La Dirección de Prevención y Gestión de la Mora tiene como cometido principal implementar en la práctica las políticas y decisiones de transformación del riesgo crediticio irregular, fomentando la gestión amistosa, en la medida que esta sea la vía óptima para el caso concreto, y prestando especial atención a la problemática de exclusión social implicada en algunas de estas situaciones.

La Dirección Técnica de Recuperaciones engloba la gestión externa de cobro, la gestión concursal y la gestión judicial, y tiene como objetivo optimizar la gestión recuperatoria del riesgo crediticio por vías externas y/o contenciosas, cuando la vía amistosa no es suficiente o no se considera idónea.

La Dirección de Reestructuración de Crédito Corporativo se especializa en la problemática de recuperación del riesgo corporativo e inmobiliario/promotor, con foco especial en la reestructuración, recuperación y minimización de las pérdidas en su ámbito.

Por su parte, la Dirección de Inteligencia de Negocio, Control de Gestión y EPA es una dirección transversal, cuyo objetivo es la optimización y mejora continua de los procesos recuperatorios del Grupo, así como el seguimiento de la gestión de estos procesos. Entre sus responsabilidades está el desarrollo y la explotación de la información existente sobre los diferentes activos problemáticos del Grupo para facilitar la toma de decisiones financieras óptimas respecto a las diferentes alternativas de transformación del balance.

Por su parte, en lo que respecta a la gestión de la Exposición Inmobiliaria y de los Activos Inmobiliarios recibidos en pago de deudas, la DTAP cuenta con la Dirección Sabadell Real Estate y Mercados Institucionales, que es la encargada de gestionar transversalmente la exposición inmobiliaria del Grupo y su transformación, con el objetivo claro de la reducción de la exposición problemática mediante la optimización de su valor; la mejora de rentabilidad de la no problemática y el crecimiento ordenado de la nueva inversión, todo ello combinando el enfoque de

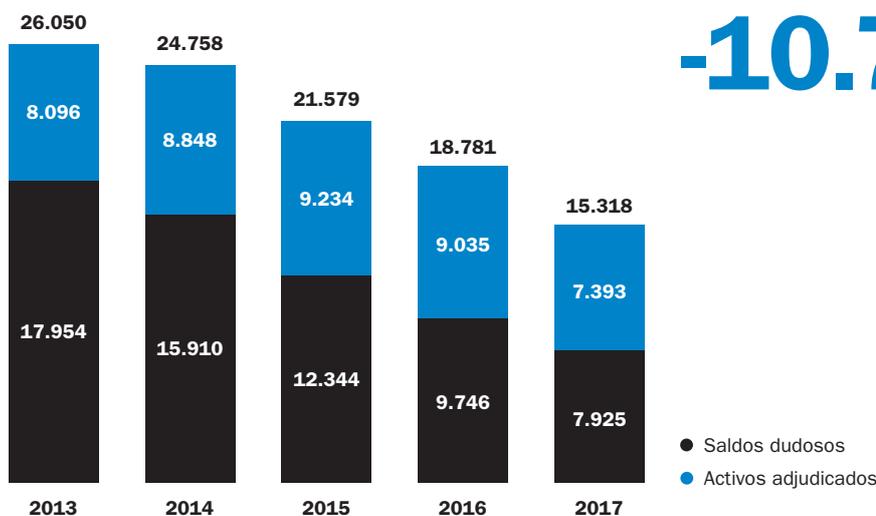
riesgo y rentabilidad del portfolio (G3 y G4). Esta dirección gestiona, también, la desinversión de portafolios de NPAs por medio de procesos dirigidos a inversores institucionales y mayoristas de perímetros seleccionados en función de las necesidades y políticas del Grupo Sabadell y analiza y revisa las estrategias y modelos de gestión de NPAs para maximizar e incrementar la eficiencia de los procesos recuperatorios. Entre las filiales inmobiliarias ha de mencionarse a la prestadora de servicios inmobiliarios de Banco Sabadell: Solvia.

En relación con las acciones de recuperación de deuda en situación de mora efectuadas en el ejercicio 2017, es especialmente importante destacar que Banco Sabadell ha continuado gestionando de forma proactiva las situaciones de impago de deudas hipotecarias de vivienda habitual de clientes, buscando soluciones que eviten procesos judiciales y sin realizar, en ningún caso, lanzamientos forzosos. Así, se han formalizado 2.592 operaciones de dación en pago por importe de 420 millones de euros. Como consecuencia de ofrecer soluciones habitacionales a los clientes en riesgo de exclusión social afectados por procesos judiciales hipotecarios o daciones en pago, el Banco tiene un parque de casi 7.500 viviendas en régimen de alquiler social, incluyendo en esta cifra las aportadas al Fondo Social de la Vivienda y más de 850 viviendas en régimen de alquiler asequible.

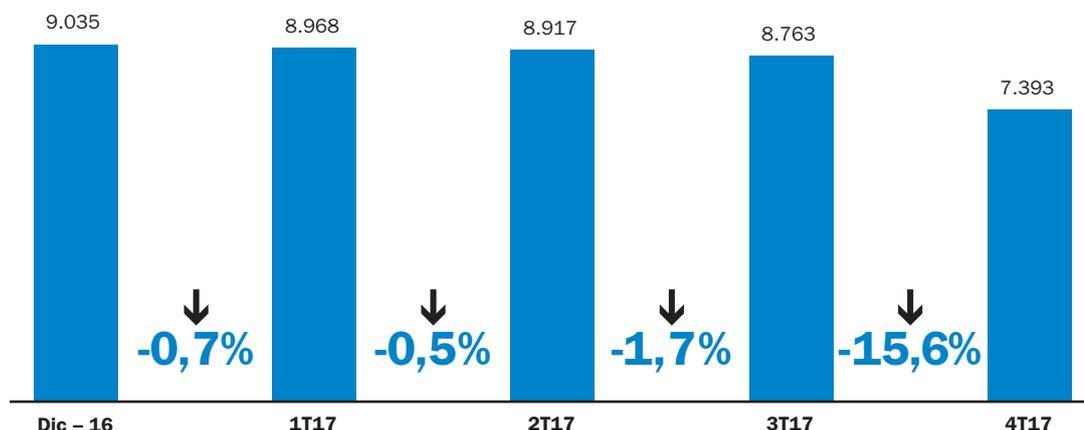
Durante 2017, se ha transaccionado un volumen de activos de 2.751 millones de euros con una aportación positiva a la cuenta de resultados, lo que ha supuesto una nueva reducción del volumen total de inmuebles problemáticos respecto al inicio del período, intensificando la tendencia iniciada en el ejercicio anterior y anticipando su positiva evolución en 2018. En este sentido, es especialmente significativo, por segundo año consecutivo, el incremento de ventas de activos profesionales (solares, suelos y producto acabado no residencial) respecto a ejercicios anteriores. La variación interanual en el volumen de activos profesionales vendidos ha sido del 16,4%, favorecida por un incremento notable del interés de los inversores internacionales profesionales en esta tipología de producto. Desde el Grupo se ha continuado el desarrollo del canal de venta institucional para maximizar el volumen y precio de desinversión, así como para mejorar la experiencia de cliente.

Por su parte, en el último trimestre del ejercicio, como consecuencia del impulso dado a la actividad de desarrollo de suelo y promoción propia, materializada en la creación de Solvia Desarrollos Inmobiliarios, se han identificado aquellos suelos y solares con potencial específico y recorrido de valor, cuya gestión se ha traspasado a esta nueva filial.

**G3** Evolución de los saldos dudosos y activos adjudicados



**-10.732M€**



**G4** Variación de activos adjudicados (en millones de euros)

# Principales magnitudes del negocio

El beneficio neto a diciembre 2017 alcanza los -943,4 millones de euros afectado por las provisiones extraordinarias en el ejercicio (T11).

El margen de intereses es -52,1 millones de euros, menor que el año anterior por la caída de la cartera crediticia en *run-off*.

Los resultados de operaciones financieras recogen los impactos de ventas de carteras de morosos. El margen bruto se sitúa en 30,1 millones de euros, un descenso de -38,4% inferior al año anterior.

Los gastos de administración y amortización crecen un 7,6% interanual y se sitúan en -162,7 millones de euros por la expansión del *servicer* e incremento en la cartera de hoteles que gestionaba Hotel Investment Partnership.

Provisiones y deterioros ascienden a -1.215,8 millones de euros por los deterioros extraordinarios realizados.

En millones de euros

	2016	2017	% 17/16
<b>Margen de intereses</b>	<b>(26)</b>	<b>(52)</b>	<b>98,8</b>
Resultados por el método de la participación y dividendos	(1)	(1)	(49,9)
Comisiones netas	(1)	2	—
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	(50)	(37)	(25,7)
Otros productos/cargas de explotación	128	118	(7,6)
<b>Margen bruto</b>	<b>49</b>	<b>30</b>	<b>(38,4)</b>
Gastos de administración y amortización	(151)	(163)	7,6
<b>Margen de explotación</b>	<b>(102)</b>	<b>(133)</b>	<b>29,5</b>
Provisiones y deterioros	(801)	(1.216)	51,9
Resultados por ventas	(96)	(14)	(85,4)
Ganancias / Pérdidas en baja de activos y otros	—	41	—
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(903)</b>	<b>(1.307)</b>	<b>44,8</b>
Impuesto sobre beneficios	263	364	38,3
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>(640)</b>	<b>(943)</b>	<b>47,5</b>
Resultado atribuido a la minoría	—	—	—
<b>Resultado atribuido al grupo</b>	<b>(640)</b>	<b>(943)</b>	<b>47,5</b>

## Ratios (%)

ROE (beneficio sobre recursos propios medios)	—	—	—
Eficiencia (gastos de administración sobre margen bruto)	—	—	—
Ratio de morosidad (%)	31,7%	32,2%	—
Ratio de cobertura de dudosos (%)	54,2%	49,9%	—

<b>Activo</b>	<b>17.956</b>	<b>15.384</b>	<b>(14,3)</b>
Crédito a la clientela (neto) sin adquisición temporal de activos	6.663	3.865	(42,0)
Exposición inmobiliaria (neto)	4.716	3.372	(28,5)
<b>Pasivo</b>	<b>15.886</b>	<b>13.728</b>	<b>(13,6)</b>
Recursos de clientes en balance	172	104	(39,7)
Financiación intragrupo	14.057	12.627	(10,2)
<b>Capital asignado</b>	<b>2.069</b>	<b>1.656</b>	<b>(20,0)</b>
<b>Recursos de clientes fuera de balance</b>	<b>15</b>	<b>27</b>	<b>83,0</b>
<b>Otros indicadores</b>			
Empleados	825	1.018	23,4
Oficinas	—	—	—

**T11** Principales magnitudes del negocio  
Transformación de Activos

El resultado por ventas se sitúa en -14,1 millones de euros y mejora un 85,4% respecto al ejercicio anterior. En los dos últimos trimestres del año se han registrado beneficios de 8,5 y de 5,1 millones de euros por la venta de inmuebles respectivamente.

Las plusvalías por venta de activos recogen principalmente la venta de la filial HI Partners Holdco Value Added de Hotel Investment Partners.

Continúa la buena gestión de activos inmobiliarios y la inversión crediticia neta desciende un -42,0% interanual y la exposición inmobiliaria neta desciende un -28,5%.

## La recuperación del mercado inmobiliario español ha permitido a Solvia desarrollar nuevos negocios.

### Solvia

En lo referente a servicios inmobiliarios, es de reseñar que la actividad de Solvia, filial prestadora de servicios inmobiliarios de Banco Sabadell, ha continuado con un alto dinamismo en 2017. Solvia constituye una de las principales plataformas de soluciones inmobiliarias, cubriendo una oferta completa de servicios: desde la promoción y desarrollo, pasando por la administración de activos, hasta su comercialización. Adicionalmente, realiza también la actividad de gestión y liquidación de créditos para algunos de sus clientes.

En términos de desarrollo de negocio la compañía ha continuado diversificando su cartera de clientes. Cabe destacar en este ejercicio la incorporación de nuevos activos de clientes al portfolio de promoción, así como la captación de nuevos clientes a los que se ha asesorado en la búsqueda y selección de activos a promover y en la gestión y comercialización de promociones. Además, Solvia realiza trabajos de consultoría inmobiliaria para fondos internacionales que adquieren portfolios en España.

Durante 2017 se ha continuado trabajando en el desarrollo de la oferta de servicios de intermediación (venta y alquiler) para particulares y empresas. Para ello, Solvia ha reforzado las capacidades de sus equipos, y en particular, está extendiendo su red propia de comerciales y consultores de empresas, así como incrementando su presencia a través de la red de franquiciados. A cierre del ejercicio 2017 cuenta ya con 18 oficinas propias y ha formalizado contratos con 41 franquiciados en los principales municipios de España. La compañía ha seguido apostando por el desarrollo de sus canales de marketing, lo que le ha permitido mantener su liderazgo en reconocimiento de marca durante 2017.

Durante el ejercicio 2017, las ventas de inmuebles de Solvia han sido de 1.778 millones de euros y la actividad de recuperación de créditos que Solvia ejecuta para la Sareb sigue presentando un alto dinamismo, habiendo generado una liquidez de 191 millones de euros. En 2017 Solvia ha gestionado y comercializado 101 promociones inmobiliarias que ha desarrollado a partir de solares de sus clientes, y las ventas de promociones en el ejercicio han superado los 83 millones de euros.

### BS Capital

BS Capital es la dirección que gestiona las participadas industriales. Centra su actividad en la toma de participaciones temporales en empresas, teniendo como principal objetivo maximizar el retorno de las inversiones realizadas en las diferentes empresas en las que se tiene participación.

En 2017 se ha continuado con la gestión activa de su cartera de participadas, prosiguiendo con el proceso desinversor de años anteriores. Asimismo, en el marco de los nuevos proyectos que se están impulsando, destaca el *fundraising* del fondo Aurica III, FCR por importe de 160 millones de euros, superior al tamaño objetivo de 150 millones de euros, habiendo formalizado sus dos primeras inversiones. Otro de los nuevos proyectos ha sido la constitución de Sinia Capital, filial mexicana de Sinia Renovables, a través de la que se han acometido las primeras inversiones de capital y deuda *mezzanine* en dos proyectos de energía eólica en México y adicionalmente, durante el año se ha invertido en más de 8 *startups* digitales o tecnológicas a través de Sabadell Venture Capital, incluyendo la primera inversión en *venture debt* y se ha continuado con la formalización, gestión y venta de participaciones procedentes de procesos de reestructuración y capitalización de deuda.



# Gestión del riesgo

129 Hitos del ejercicio

131 Principales riesgos del marco estratégico de riesgos

Riesgo de crédito

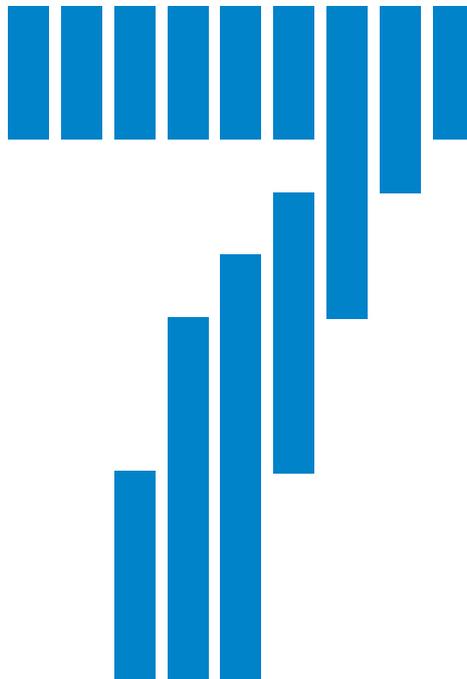
Riesgo de liquidez

Riesgo de mercado

Riesgo operacional

Riesgo fiscal

Riesgo de cumplimiento normativo



# La mejora en los fundamentales del Grupo sigue reflejándose en las buenas calificaciones de las agencias de *rating*.

## Hitos del ejercicio

Durante 2017 el Grupo Banco Sabadell ha continuado reforzando su marco de gestión de riesgos incorporando mejoras que lo sitúan en línea con las mejores prácticas del sector financiero.

El marco estratégico de riesgos del Grupo Banco Sabadell ha seguido adaptándose a la nueva estructura del

Grupo a raíz de su internacionalización, con la finalidad de asegurar la consistencia y un despliegue efectivo de las métricas de apetito al riesgo o RAS (*risk appetite statement*) del Grupo en todas las áreas geográficas (G1).

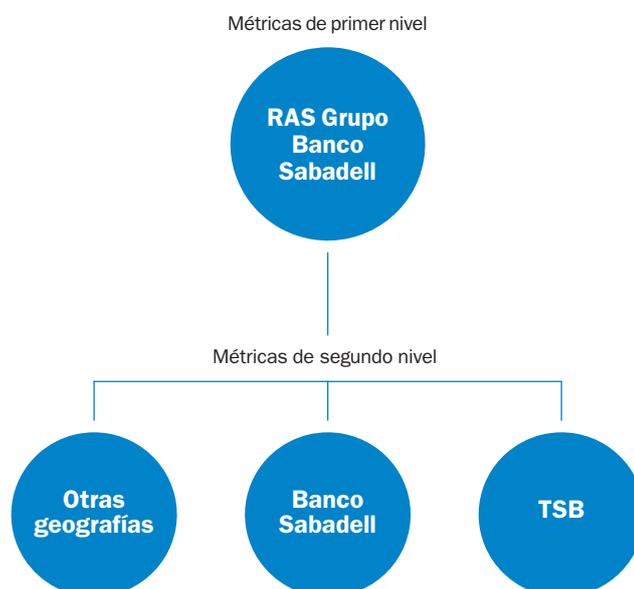
Mediante el RAS como primer nivel se fijan los objetivos y límites a nivel global y se define en un segundo nivel el despliegue de los objetivos y límites del primer nivel en las diferentes áreas geográficas.

## Fortalecimiento del marco estratégico de riesgos dotándolo de un mayor despliegue sectorial y geográfico.

Durante 2017, se ha continuado trabajando en la mejora del perfil de riesgos del Grupo así como el fortalecimiento del entorno de gestión y control del riesgo a partir del desarrollo de marcos de gestión y control para determinados portafolios, sectores y geografía. Esta potente herramienta permite el despliegue del marco estratégico de riesgos y direcciona el crecimiento de la inversión persiguiendo optimizar el binomio rentabilidad/riesgo a largo plazo.

Adicionalmente, se ha procedido a una actualización del entorno de seguimiento del riesgo de clientes del Grupo. El sistema de alertas tempranas se ha integrado en la gestión a través de un nuevo entorno de seguimiento que permite desplegar diferentes estrategias en función del segmento (particulares, comercios y autónomos, negocios y empresas).

### G1 Métricas de apetito de riesgo



## Mejora del perfil de riesgo del Grupo en el ejercicio

El perfil de riesgo del Grupo durante el ejercicio 2017 mejora fundamentalmente por tres motivos, la diversificación internacional, la concentración y la calidad de los activos.

Respecto a la diversificación internacional, la exposición del riesgo de crédito internacional (44.259 millones de euros a cierre de 2017) supone un 30% de la exposición total del Grupo, habiéndose multiplicado por seis desde 2014. La mayor diversificación internacional se debe principalmente a la adquisición de TSB, con una exposición de 35.581 millones de euros (90% en hipotecas *retail*). Asimismo, el crecimiento internacional sin tener en cuenta el efecto de la adquisición de TSB es de un 29% desde 2014.

En relación a la concentración, se ha reducido la exposición en *real estate* (su peso es un tercio respecto al de 2014) y ha aumentado la exposición en el segmento minorista tras la adquisición de TSB en 2015. Desde el punto de vista sectorial, la cartera está bien diversificada con tendencia al alza en aquellos sectores de mayor calidad crediticia. Asimismo, en términos de concentración individual, también se han reducido las métricas de riesgo de concentración de las grandes exposiciones. Geográficamente, la cartera está posicionada en las regiones más dinámicas, tanto a nivel nacional como internacional.

Sobre la calidad de los activos, se ha producido en los últimos años una fuerte reducción en el volumen de activos problemáticos. En este sentido, desde 2013 se ha reducido la exposición dudosa en 10.173 millones de euros. Durante el 2017 se han reducido los activos problemáticos, en el Grupo, en 3.463 millones de euros. Todo ello ha llevado a una reducción de la tasa de morosidad del 6,14% al 5,14%.

La mejora en los fundamentales del Grupo, principalmente en términos de riesgo, se ve reflejada en el mantenimiento y mejora de las calificaciones de las agencias de *rating* de la deuda *senior* del Banco durante el ejercicio, recuperando así el Banco la calificación de *investment grade* por parte de todas las agencias que califican su deuda.

## Fortalecimiento del entorno de gestión y control del riesgo

Durante 2017, se ha continuado con el fortalecimiento del entorno de gestión y control del riesgo a partir del desarrollo y despliegue de los marcos de gestión y control para determinados portafolios, sectores y geografía.

En cada uno de estos marcos se define el apetito que el Grupo tiene en dicho sector o portafolio y los requisitos para alcanzarlo estableciendo:

- *Asset allocation*, fijando los objetivos de crecimiento en cada eje básico (calidad, tipología...).
- Principios generales que deben guiar la actividad en cada cartera, sector o geografía.

- Políticas básicas para la admisión y seguimiento del crédito.
- Métricas de seguimiento y control del riesgo (tanto del *stock* como de la nueva producción).

Finalmente, la unión de marcos de gestión y control conjuntamente con la planificación y gestión continua permiten anticipar actuaciones de la cartera (*portfolio management*) con el objetivo de direccionar el crecimiento de una manera rentable a largo plazo.

## Mejora del entorno de seguimiento

En 2017 se ha procedido a una actualización del entorno de seguimiento del riesgo de clientes del Grupo. El sistema de alertas tempranas se ha integrado en la gestión a través de un nuevo entorno de seguimiento que permite desplegar diferentes estrategias en función del segmento (particulares, comercios y autónomos, negocios y empresas).

El entorno de seguimiento tiene como principal *input* los modelos de alertas tempranas adaptados a los distintos segmentos. Así se consigue:

- Mejora de la eficiencia al enfocar el seguimiento en los clientes con síntomas de deterioro.
- Anticipación en la gestión ante cualquier síntoma de empeoramiento, y es potestad del Equipo Básico de Gestión la renovación del *rating* de aquellos clientes que hayan sufrido un deterioro.
- Control periódico de los clientes que se mantienen en la misma situación y han sido analizados por el Equipo Básico de Gestión.
- Retroalimentación con la información que el Equipo Básico de Gestión proporciona como resultado de la gestión.

## Mejora en la gestión del riesgo de activos problemáticos

En 2017, dando cumplimiento a los requisitos dictados por el Banco Central Europeo (BCE) en el documento “Guidance to banks on non-performing loans”, el Consejo de Administración ha aprobado un nuevo “Plan Estratégico para la Gestión de Activos Problemáticos”, así como el correspondiente “Plan Operativo para la Gestión de Activos Problemáticos”. Los puntos del Plan Estratégico más destacados son los siguientes:

- Unos principios de gestión para esos activos.
- Una estructura de gobierno y de gestión que facilite dichos objetivos.
- Unos objetivos cuantitativos con diferentes horizontes temporales de reducción tanto de activos dudosos como de activos adjudicados.

Con el objetivo de conseguir estos resultados, el Banco ha fijado dos prioridades estratégicas en cuanto a gestión de activos problemáticos:

- Reducción continua de los activos problemáticos hasta la normalización de los saldos.
- Foco en la gestión de activos problemáticos a través de la gestión especializada de la Dirección de Transformación de Activos y Participadas Industriales e Inmobiliarias, una de las primeras *workout units* en España.

Estas dos prioridades estratégicas se traducen en cinco principios de gestión de los activos problemáticos, que son:

- La anticipación de la gestión de la mora y la gestión preventiva de las entradas.
- La gestión segmentada de todas las exposiciones problemáticas y potencialmente problemáticas (mora potencial).
- Inteligencia de negocio y mejora continua de los procesos.
- Capacidad financiera.
- Claro sistema de *governance* basado en tres líneas de defensa.

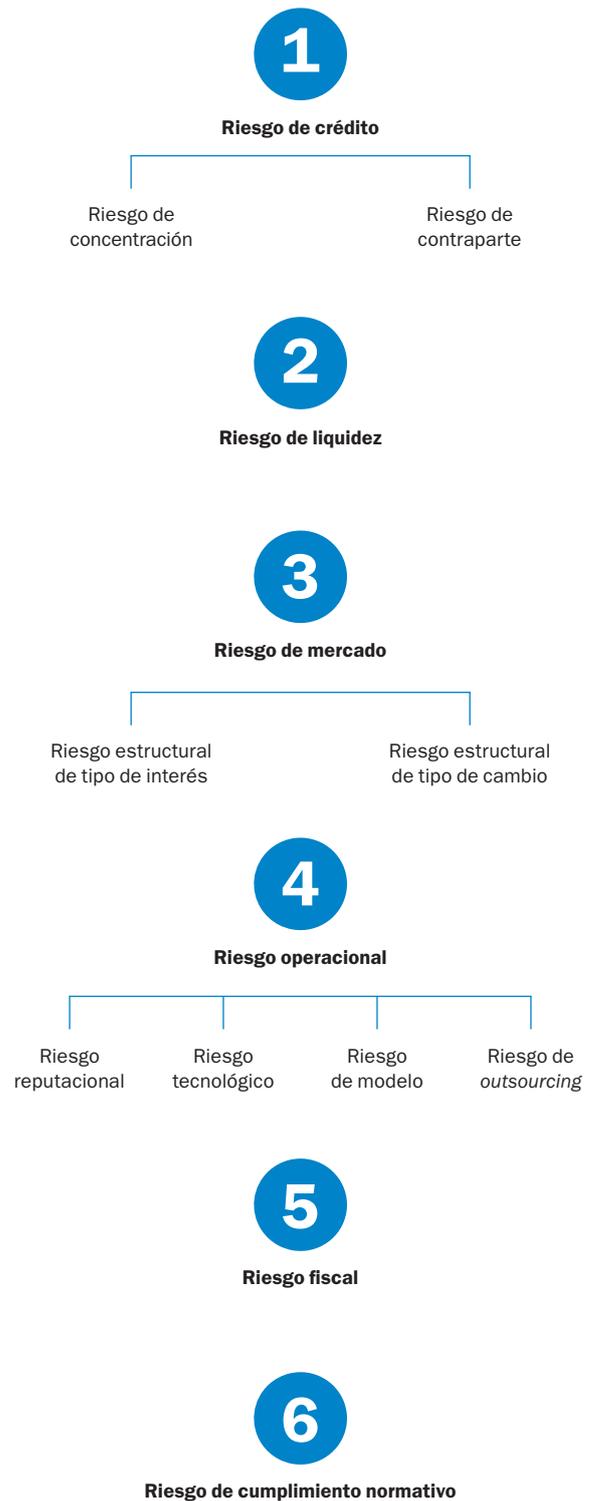
Se han desarrollado también las políticas referentes a la gestión de activos problemáticos conforme a los requerimientos definidos en el mismo documento del BCE y el Anejo IX de la Circular 4/2016 del Banco de España. Dichas políticas están alineadas con el Plan Estratégico para Activos Problemáticos y el Plan Operativo de Activos Problemáticos. Asimismo, las políticas dan cobertura al nuevo modelo de gestión del riesgo implementado durante el mes de julio de 2017.

## Principales riesgos del marco estratégico de riesgos

### Introducción

El Grupo Banco Sabadell se dota de un marco estratégico de riesgos cuya función es asegurar el control y la gestión proactiva de todos los riesgos del Grupo. Este marco se concreta, entre otros, en un *risk appetite statement* (RAS), que establece la cantidad y diversidad de riesgos que el Grupo busca y tolera para alcanzar sus objetivos de negocio, manteniendo el equilibrio entre rentabilidad y riesgo.

El marco estratégico de riesgos del Grupo Banco Sabadell ha seguido adaptándose a la estructura internacional del Grupo con la finalidad de asegurar la consistencia y un despliegue efectivo del RAS del Grupo en todas las áreas geográficas.



De este modo, se establece un primer nivel que conforma el RAS del Grupo fijando objetivos y límites a nivel global y se define un segundo nivel que despliega los objetivos y límites del primer nivel en las diferentes áreas geográficas.

El *risk appetite statement* se compone de métricas cuantitativas, que permiten un seguimiento objetivo de la gestión del riesgo, así como de aspectos cualitativos que las complementan.

La gestión y el control de riesgos se configuran como un amplio marco de principios, políticas, procedimientos y metodologías avanzadas de valoración integrados en una eficiente estructura de decisión bajo un marco de gobernanza de la función de riesgos adaptado a la normativa estatal y europea.

El marco de principios, políticas, procedimientos y metodologías queda reflejado en el documento “Políticas de riesgos del Grupo Banco Sabadell”, que se revisa periódicamente y el responsable de su aprobación es el Consejo de Administración.

Para cada riesgo relevante del Grupo, se detallan los principales intervinientes, sus funciones, políticas, métodos y procedimientos, así como los mecanismos de seguimiento y control. Así mismo queda explicitado el detalle de la organización de la función de riesgos indicando los roles y responsabilidad de las diferentes direcciones y comités en materia de riesgos y sus sistemas de control, adecuados a las actividades de las unidades de negocio, incluyendo las funciones de concesión de préstamos y créditos (G2).\*

Los principales riesgos financieros en que incurren las entidades del Grupo Banco Sabadell como consecuencia de su actividad relacionada con el uso de instrumentos financieros son los de crédito, liquidez y mercado. De entre todos los riesgos, el de crédito es el más relevante de la cartera del Grupo.\*\*

Por otro lado, los principales riesgos no financieros en que incurre el Grupo son el riesgo operacional, el fiscal y el de cumplimiento normativo.

En la gestión del riesgo del Grupo se considera el entorno macroeconómico y regulatorio.\*\*\*

## Principios generales de gestión de riesgos

### Cultura corporativa de riesgos

La cultura de riesgos en Banco Sabadell es uno de los aspectos diferenciadores del Banco, y está fuertemente arraigada en toda la organización como consecuencia de su progresivo desarrollo a lo largo de décadas. Entre los aspectos que caracterizan esta fuerte cultura de riesgos destacan:

- Alto grado de implicación del Consejo de Administración en la gestión y control de riesgos. Desde antes de 1994, existe en el Banco una Comisión de Riesgos cuya función fundamental es la supervisión de la gestión de todos los riesgos relevantes y de su alineamiento con el perfil definido por el Grupo.
- El Grupo Banco Sabadell cuenta con un marco estratégico de riesgos, compuesto entre otros por el *risk appetite statement*, que asegura el control y la gestión proactiva de los riesgos bajo un marco reforzado de gobierno corporativo y aprobado por el Consejo de Administración.
- El Equipo Básico de Gestión como pieza clave en la admisión y seguimiento del riesgo. En funcionamiento desde hace más de veinte años, se compone del responsable de cuenta por una parte y del analista de riesgos por la otra. Su gestión se basa en la aportación de los puntos de vista de cada parte. Las decisiones deben ser siempre debatidas y resueltas por acuerdo entre las partes. Todo ello involucra especialmente al equipo en la decisión y además aporta riqueza argumental y solidez a los dictámenes.
- Alto grado de especialización: equipos de gestión específicos para cada segmento (*real estate*, corporativa, empresas, pymes, minoristas, bancos y países..) que permiten una gestión del riesgo especializada en cada ámbito.
- Modelos internos avanzados de calificación crediticia como elemento básico para la toma de decisiones desde hace más de quince años (1999 para particulares y 2000 para empresas). El Grupo, siguiendo las mejores prácticas al respecto, se apoya en estos modelos con el objetivo de mejorar la eficiencia del proceso en general. En la medida que estos modelos no tan solo permiten ordenar los acreditados en términos ordinales, sino que son la base para medir el riesgo cuantitativamente, permiten un uso múltiple en procesos clave de gestión: ajuste fino en la delegación de facultades, seguimiento eficiente del riesgo, gestión global del riesgo, rentabilidad ajustada al riesgo y análisis de solvencia del Grupo son algunos ejemplos.
- La delegación de facultades para la sanción de operaciones de riesgo empresarial en los distintos niveles está basada en el nivel de pérdida esperada. Como política general en cuanto a delegación de facultades, el Grupo ha optado por un sistema donde los diferentes niveles se

\* Véase mayor información en la nota 4 de las cuentas anuales consolidadas 2017.

\*\* Véase mapa de capital en el capítulo “Información financiera del Grupo Banco Sabadell”.

\*\*\* Véase información del entorno macroeconómico y regulatorio en el capítulo de Entorno económico, sectorial y regulatorio.

delimitan usando la métrica de pérdida esperada, que tiene en cuenta la exposición al riesgo de crédito de la operación a sancionar del cliente y grupo de riesgo, su tasa de mora esperada y su severidad estimada.

- Riguroso seguimiento del riesgo de crédito soportado en un avanzado sistema de alertas tempranas para empresas y particulares. El seguimiento a nivel de cliente o grupo de riesgo puede dividirse en tres tipologías: seguimiento operativo, sistemático e integral. Una de las fuentes básicas para este seguimiento es la implantación de un sistema de alertas tempranas tanto para empresas como para particulares (iniciado en 2008 y 2011) que permite una anticipación del riesgo de crédito. Estas alertas están basadas tanto en información interna, como por ejemplo días en situación irregular, excedidos en descuento comercial, avales o crédito internacional, como en información externa, como por ejemplo clientes catalogados como morosos en el resto del sistema financiero o información de *bureaus* de crédito disponibles.
- Avanzado modelo de gestión del riesgo irregular que permite potenciar la anticipación y la gestión especializada. Se ha implementado un modelo integral de gestión del riesgo irregular que permite direccionar el tratamiento del riesgo en aquellas situaciones más cercanas al impago (anticipación, refinanciación, cobro...). El sistema integral cuenta con herramientas específicas (simuladores para buscar la mejor solución en cada caso), así como gestores especializados por segmentos dedicados exclusivamente a esta gestión.
- *Pricing* ajustado a riesgo. La política comercial respecto a la gestión de precios es dinámica y se adapta a la situación económico-financiera del mercado (primas de liquidez, dificultad de acceso al crédito, volatilidad del tipo de interés...). Se tiene en cuenta el coste de financiación y del riesgo (pérdida esperada y coste de

capital). Los modelos de riesgo son una pieza clave para el proceso de determinación de los precios y de los objetivos de rentabilidad.

- El modelo de gestión de riesgos está absolutamente integrado en la plataforma tecnológica del Banco, de tal forma que las políticas se trasladan inmediatamente a la gestión diaria: las políticas, procedimientos, metodologías y modelos que configuran el modelo de gestión de riesgos de Banco Sabadell están integrados técnicamente en la plataforma operativa del Banco. Ello permite una traslación inmediata de las políticas a la gestión efectiva diaria. Este elemento ha resultado especialmente relevante en las distintas integraciones acometidas por el Banco.
- Uso del *stress testing* como herramienta de gestión. Banco Sabadell lleva años trabajando con una herramienta interna para la realización de ejercicios de *stress test* y con la colaboración de equipos internos con amplia experiencia en su desarrollo.

## Marco estratégico de riesgos (*risk appetite framework*)

El marco estratégico de riesgos incluye, entre otros, el *risk appetite statement*, definido como la cantidad y diversidad de riesgos que el Grupo Banco Sabadell busca y tolera para alcanzar sus objetivos de negocio, manteniendo el equilibrio entre rentabilidad y riesgo.

El *risk appetite statement* (RAS) está compuesto de métricas cuantitativas (G3), que permiten un seguimiento objetivo del cumplimiento de los objetivos y límites fijados, así como de elementos cualitativos, que complementan las métricas y guían la política de gestión y control de riesgos en el grupo.

## Elementos cuantitativos

**G3** *Risk appetite statement*  
o métricas de apetito al riesgo



## Aspectos cualitativos

De manera complementaria a las métricas cuantitativas se exponen los siguientes principios cualitativos que deben guiar el control y gestión de riesgos del Grupo:

- La posición general de la entidad respecto a la toma de riesgos persigue conseguir un perfil de riesgo medio-bajo, mediante una política de riesgos prudente y equilibrada que asegure un crecimiento rentable y sostenido de su actividad y que esté alineada con los objetivos estratégicos del grupo, con el fin de maximizar la creación de valor, garantizando un adecuado nivel de solvencia.
- El Consejo de Administración está comprometido con los procesos de gestión y control del riesgo: aprobación de políticas, límites, modelo de gestión y procedimientos, metodología de medición, seguimiento y control.
- El Grupo desarrolla una cultura de riesgos integrada en toda la entidad y está dotado de unidades especializadas en el tratamiento de los distintos riesgos. La función de riesgos transmite dicha cultura mediante la determinación de políticas y la implantación y puesta en marcha de modelos internos y su adecuación a los procesos de gestión del riesgo.
- Las políticas y los procedimientos de gestión de riesgos se orientarán a adaptar el perfil de riesgo al marco estratégico de riesgos, manteniendo y siguiendo el equilibrio entre rentabilidad esperada y riesgo.
- La gestión y el control de riesgos en el Grupo Banco Sabadell se configura como un amplio marco de principios, políticas, procedimientos y metodologías avanzadas de valoración integrados en una eficiente estructura de decisión. La variable riesgo se incluye en las decisiones de todos los ámbitos, cuantificada bajo una medida común en términos de capital asignado.
- La gestión del riesgo se sustenta en sólidos y continuos procedimientos de control de adecuación de los riesgos a los límites prefijados, con responsabilidades bien definidas en la identificación y el seguimiento de indicadores y alertas anticipadas, así como en una avanzada metodología de valoración del riesgo.
- Los niveles de capital y liquidez deben permitir hacer frente a los riesgos asumidos por la entidad, incluso ante escenarios económicos desfavorables.
- No deben existir niveles de concentración de riesgos que puedan comprometer de forma significativa los recursos propios.
- La asunción de riesgo de mercado por negociación tiene como objetivo atender el flujo de operaciones inducidas por la operativa de los clientes y aprovechar oportunidades de mercado, manteniendo una posición acorde a la cuota de mercado, apetito, capacidades y perfil del Banco.
- La función de riesgos es independiente y con una intensa participación de la Alta Dirección, lo que garantiza una fuerte cultura de riesgos enfocada a la protección y al aseguramiento de la adecuada rentabilidad del capital.
- El objetivo del Grupo en materia de riesgo fiscal es

asegurar el cumplimiento de las obligaciones fiscales y garantizar, al mismo tiempo, un rendimiento adecuado para los accionistas.

- La consecución de los objetivos empresariales debe hacerse de manera compatible, en todo momento, con el cumplimiento del ordenamiento jurídico y aplicando las mejores prácticas.
- La entidad dispondrá de medios humanos y tecnológicos suficientes para el seguimiento, control y gestión de todos los riesgos materializables en el desarrollo de su actividad.
- Los sistemas retributivos del Grupo deben alinear los intereses de los empleados y de la Alta Dirección al cumplimiento del marco estratégico de riesgos.

## Organización global de la función de riesgos

El Grupo desarrolla una cultura de riesgos integrada en todas las unidades y está dotado de unidades especializadas en el tratamiento de los distintos riesgos, garantizando la independencia de la función de riesgos, así como una intensa participación de la Alta Dirección.

El Consejo de Administración es el órgano responsable del establecimiento de las directrices generales sobre la distribución organizativa de las funciones de gestión y control de riesgos, así como de determinar las principales líneas estratégicas al respecto. Por ello, es el órgano responsable de aprobar el marco estratégico de riesgos (desarrollado en colaboración entre el consejero delegado, director de control de riesgos y director general financiero) y asegurar que este sea consistente con los objetivos estratégicos de la entidad a corto y largo plazo, así como con el plan de negocio, planificación de capital, capacidad de riesgo y programas de compensación.

Existen cuatro Comisiones Delegadas en funcionamiento en las cuales el Consejo de Administración delega sus funciones haciendo uso de las facultades que se le confieren estatutariamente, que reportan al Pleno del Consejo sobre el desarrollo de las funciones que les corresponden e informan de las decisiones adoptadas (G4).

Asimismo, el Grupo establece su marco de control basándose en el modelo de las tres líneas de defensa, que se estructura en torno a la siguiente asignación de funciones.

### Primera línea de defensa

Compuesta principalmente por las unidades de negocio y los centros corporativos, entre los que destacan unidades de la Dirección de Gestión de Riesgos, de la Dirección Financiera y de la Dirección de Tesorería y Mercado de Capitales. La primera línea de defensa es responsable de la gestión de los riesgos inherentes a su actividad, básicamente en la admisión, el seguimiento, la medición y la valoración de los mismos y de los procesos correspondientes.

Son los responsables de la implementación de acciones correctivas para remediar deficiencias en sus procesos y controles. Las funciones esenciales que se atribuyen a esta línea en el marco de control son:

<b>Comisiones delegadas del Consejo relacionadas con riesgos</b>					
Comisión de Riesgos		Comisión Ejecutiva		Comisión de Auditoría y Control	Comisión de Retribuciones
Supervisión del perfil de riesgo y adecuación al RAS		Aprobación de operaciones por delegaciones Aprobación estrategia <i>asset allocation</i>		Supervisión de eficacia de control interno, auditoría interna y sistemas de gestión de riesgos	Supervisión de la política redistributiva y su alineación con el marco estratégico de riesgos
<b>Principales comités relacionados con riesgos</b>					
Comité Técnico de Riesgos	Comité de Activos y Pasivos	Comité de Operaciones de Crédito	Comité de Operaciones de Activos y Capital	Comité de Riesgo Operacional	Institutional Coordination Committee
Soporte Comisión de Riesgos Gestión de riesgos	Gestión y supervisión del riesgo estructural de balance	Aprobación de operaciones de crédito por delegaciones	Aprobación de operaciones de activo por delegaciones	Gestión y supervisión del riesgo operacional	Garantía de alineación de políticas entre TSB y el Grupo

- Mantener los controles internos efectivos y ejecutar procedimientos de evaluación y control de riesgos en su día a día.
- Identificar, evaluar, controlar y mitigar sus riesgos, cumpliendo con políticas y procedimientos internos establecidos y asegurando que las actividades son consistentes con sus propósitos y objetivos.
- Implantar procesos adecuados de gestión y supervisión para asegurar el cumplimiento normativo y que hagan foco en fallos de control, procesos inadecuados y eventos inesperados.

### Segunda línea de defensa

Compuesta fundamentalmente por:

- La Dirección de Control de Riesgos, independiente de la primera línea de defensa y responsable de la identificación y valoración, el seguimiento y el control de todos los riesgos relevantes del grupo y de la presentación de información sobre estos riesgos.
- La Dirección de Cumplimiento Normativo tiene como objetivo minimizar la posibilidad de que se produzcan incumplimientos normativos y asegurar que los que puedan producirse son identificados, reportados y solucionados con diligencia y que se implantan las medidas preventivas adecuadas.
- La Función de Validación Interna, responsable de revisar que los modelos funcionan tal y como estaba previsto y que los resultados obtenidos de los mismos son adecuados para los distintos usos a los que se aplican, tanto internos como regulatorios.
- La Dirección de IT Control, cuyo objetivo es identificar aquellas situaciones de riesgo asociadas al uso de la tecnología, en el ámbito de cualquier unidad, que pudieran derivar en riesgo operacional o reputacional para el Grupo, promover entre las unidades del Grupo la formación y apoyo necesarios para que las mismas puedan resolver aquellas situaciones de riesgo asociado a las responsabilidades y actuaciones de su ámbito y trasladar a la Dirección de Riesgo Operacional del Grupo, de forma independiente, los riesgos residuales relevantes que no hubieran podido ser cubiertos por los controles implantados.

En términos generales, la segunda línea de defensa asegura que la primera línea de defensa está bien diseñada, cumple con las funciones asignadas y aconseja para su mejora continua. Las funciones esenciales que se atribuyen a esta línea en el marco de control son:

- Proponer el marco de gestión y control de riesgos.
- Guiar y asegurar la aplicación de las políticas de riesgos, definiendo responsabilidades y objetivos para su implementación efectiva.
- Colaborar en el desarrollo de procesos y controles de gestión de riesgos.
- Identificar cambios en el apetito al riesgo subyacente de la organización.
- Verificar el cumplimiento de la normativa aplicable al Grupo en el desarrollo de sus negocios.
- Proveer de infraestructura tecnológica para la gestión, la medición y el control de los riesgos.
- Analizar y contrastar incidentes existentes y futuros mediante la revisión de la información.
- Validar que los modelos funcionan tal y como estaba previsto y que los resultados obtenidos de los mismos son adecuados para los distintos usos a los que se aplican, tanto internos como regulatorios.
- Impulsar y procurar los más altos niveles de cumplimiento de la legislación vigente y la ética profesional dentro del Grupo.
- Garantizar tanto la continuidad operativa del negocio ordinario como la seguridad de la información que lo sustenta.

### Tercera línea de defensa

Fundamentada en la función de Auditoría Interna:

- Desarrolla una actividad de verificación y asesoramiento independiente y objetiva, que se guía por una filosofía de añadir valor ayudando al Grupo al cumplimiento de sus objetivos.
- Asiste al Grupo en el cumplimiento de sus objetivos aportando un enfoque sistemático y disciplinado para evaluar la suficiencia y eficacia de los procesos de gobierno y de las actividades de gestión del riesgo y de control interno en la organización.

## Gestión y seguimiento de los principales riesgos relevantes

### Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge ante la eventualidad de que se generen pérdidas por incumplimiento de las obligaciones de pago por parte de los acreditados, así como pérdidas de valor por el simple deterioro de la calidad crediticia de los mismos.

### Marco de gestión del riesgo de crédito

#### Admisión y seguimiento

La exposición al riesgo de crédito se gestiona y sigue rigurosamente basándose en análisis regulares de solvencia de los acreditados y de su potencial para atender al pago de sus obligaciones con el Grupo adecuando los límites de exposición establecidos para cada contraparte hasta el nivel que se considere aceptable. Es usual también modular el nivel de exposición mediante la constitución de colaterales y garantías a favor del Banco por parte del obligado.

El Consejo de Administración otorga facultades y autonomías a la Comisión Ejecutiva para que esta, a su vez, pueda delegar en distintos niveles de decisión. La implementación de un control de las atribuciones en los soportes de admisión permite que la delegación establecida para cada nivel se base en la pérdida esperada calculada para cada una de las operaciones de las empresas presentadas.

Con la finalidad de optimizar las posibilidades de negocio con cada cliente y garantizar un grado de seguridad suficiente, la responsabilidad tanto en la admisión del riesgo como en el seguimiento del mismo está compartida entre el gestor de negocio y el analista de riesgos, lo que, mediante una comunicación eficaz, permite una visión integral de la situación de cada cliente por parte de sus responsables.

El gestor realiza un seguimiento operativo que surge del contacto directo con el cliente y la gestión de su operativa diaria, mientras que el analista de riesgo aporta la parte más sistemática derivada de su especialización.

El establecimiento de metodologías avanzadas de gestión del riesgo (adaptadas al Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea y a las mejores prácticas) permite obtener ventajas en la gestión de los riesgos al posibilitar una política proactiva a partir de su identificación. En este sentido, cabe resaltar el uso de herramientas de calificación como el *rating* para acreditados empresas o *scoring* para particulares, así como indicadores de alertas avanzadas para el seguimiento de los riesgos.

El análisis de indicadores y alertas avanzadas y también las revisiones del *rating* permiten medir continuamente la bondad del riesgo contraído de una manera integrada. El establecimiento de procedimientos eficientes de gestión de los riesgos vivos permite también obtener ventajas en la gestión de los riesgos vencidos al posibilitar una política proactiva a partir de la identificación precoz de los casos con tendencia a convertirse en morosos.

El seguimiento del riesgo se realiza sobre todas las exposiciones con el objetivo de identificar posibles situaciones problemáticas y evitar el deterioro de la calidad crediticia. Dicho seguimiento, en términos generales, tiene como base un sistema de alertas tempranas tanto a nivel operación/prestatario como a nivel cartera y ambos se nutren tanto de información interna de la entidad como de información externa para la obtención de resultados. El seguimiento se realiza de forma anticipativa y bajo una visión prospectiva (*forward looking*), es decir, con una visión de futuro de acuerdo a la previsible evolución de sus circunstancias, para poder determinar tanto acciones de potencialidad de negocio (incremento de inversión) como de prevención del riesgo (reducción de riesgos, mejora de garantías...).

El sistema de alertas tempranas permite medir de forma integrada la bondad del riesgo contraído y su traspaso a especialistas en la gestión de recobro, quienes determinan los diferentes tipos de procedimientos que conviene aplicar. En este sentido, a partir de riesgos superiores a cierto límite y según tasas de morosidad prevista, se establecen grupos o categorías para su tratamiento diferenciado. Estas alertas las gestionan el gestor de negocio y el analista de riesgo de forma complementaria.

### Gestión del riesgo irregular

Durante las fases de debilidad del ciclo económico, en general las refinanciaciones o reestructuraciones de deuda son técnicas de gestión del riesgo que presentan mayor relevancia. El objetivo del Banco es que, ante deudores o acreditados que presenten o se prevea que puedan presentar dificultades financieras para atender sus obligaciones de pago en los términos contractuales, se facilite la devolución de la deuda reduciendo al máximo la probabilidad de impago. La entidad en concreto tiene establecidas unas políticas comunes y unos procedimientos de aprobación, seguimiento y control de los posibles procesos de refinanciación o reestructuración de deuda, de los que los más relevantes son los siguientes:

- Disponer de un historial de cumplimiento del

- prestatario suficientemente extenso y una voluntad manifiesta de pago, evaluando la temporalidad de las dificultades financieras por las que atraviesa el cliente.
- Condiciones de refinanciación o reestructuración que se sustenten en un esquema de pagos realista y acorde con la capacidad de pago actual y previsible del acreditado, evitando el traslado de problemas al futuro.
  - Si se trata de aportación de nuevas garantías, estas deberán considerarse como una fuente secundaria y excepcional de recuperación de la deuda, evitando el perjuicio de las existentes. En todo caso se deberán liquidar los intereses ordinarios devengados hasta la fecha de la refinanciación.
  - Limitación de períodos dilatados de carencia.

El grupo lleva a cabo un seguimiento continuo del cumplimiento de las condiciones establecidas y del cumplimiento de estas políticas.

## Modelos internos de riesgo

El Grupo Banco Sabadell también dispone de un sistema de tres líneas de defensa para asegurar la calidad y el control de los modelos internos y de un proceso de gobierno diseñado específicamente para la gestión y seguimiento de estos modelos y el cumplimiento con la regulación y el supervisor.

El marco de gobierno de los modelos internos de riesgo de crédito y deterioro (gestión del riesgo, capital regulatorio y provisiones) se sustenta en los siguientes pilares:

- Gestión efectiva de los cambios en los modelos internos.
- Seguimiento recurrente del entorno de modelos internos.
- *Reporting* regular, tanto interno como externo.
- Herramientas de gestión de modelos internos.

Como órganos relevantes dentro del marco de gobierno de modelos internos de riesgo de crédito y deterioro cabe destacar el Comité de Modelos, que se celebra con periodicidad mensual y al que le corresponden funciones de aprobación interna, según niveles de materialidad, y seguimiento de modelos internos de riesgo de crédito.

El grupo Banco Sabadell dispone de un modelo avanzado de gestión del riesgo irregular para gestionar la cartera de activos deteriorados. El objetivo en la gestión del riesgo irregular es encontrar la mejor solución para el cliente ante los primeros síntomas de deterioro, reduciendo la entrada en mora de los clientes en dificultades, asegurando la gestión intensiva y evitando tiempos muertos entre las diferentes fases.\*

\* Para mayor información cuantitativa véase el anexo 6 de las cuentas anuales consolidadas "Otras informaciones de riesgos: operaciones de refinanciación y reestructuración".

## Gestión del riesgo de crédito inmobiliario

El Grupo, dentro de la política general de riesgos y en particular la relativa al sector de la construcción y la promoción inmobiliaria, tiene establecidas una serie de políticas específicas por lo que a mitigación de riesgos se refiere.

La principal medida que se lleva a cabo es el continuo seguimiento del riesgo y la reevaluación de la viabilidad financiera del acreditado ante la nueva situación coyuntural. En el caso de que esta resulte satisfactoria, la relación prosigue en los términos previstos, adoptándose nuevos compromisos en el caso de que estos permitan una mayor adaptación a las nuevas circunstancias.

La política a aplicar depende, en cada caso, del tipo de activo que se está financiando. Para las promociones terminadas, se llevan a cabo acciones de apoyo a la comercialización a través de los canales de distribución del Grupo, fijando un precio competitivo que permita activar las transacciones y posibilitando el acceso a financiación para los compradores finales, siempre que cumplan los requisitos de riesgo. En las promociones en curso, el objetivo básico es su finalización, siempre y cuando las expectativas de mercado a corto o medio plazo puedan absorber la oferta de viviendas resultante.

En las financiaciones de suelo, se contemplan igualmente las posibilidades de comercialización de las futuras viviendas antes de financiar su construcción.

En el caso de que del análisis y seguimiento realizado no se vislumbre una viabilidad razonable, se recurre al mecanismo de la dación en pago y/o la compra de activos.

Cuando no es posible ninguna de estas soluciones se recurre a la vía judicial y a la posterior adjudicación de los activos.

Todos los activos que, a través de la dación en pago, compra, o por la vía judicial, se adjudica el grupo para asegurar el cobro o ejecutar otras mejoras crediticias son principalmente activos materiales adjudicados que han sido recibidos por los prestatarios y otros deudores del Banco para la satisfacción de activos financieros que representan derechos de cobro frente a aquellos, y son gestionados de forma activa con el principal objetivo de la desinversión.

En función del grado de maduración de los activos inmobiliarios, se han establecido tres líneas estratégicas de actuación:

### 1 Nueva financiación: negocio promoción inmobiliaria

A final de 2014 se restablece una unidad comercial para gestionar exclusivamente nueva financiación a promotores al identificar la necesidad del mercado y la solvencia de sus nuevos *players*. Se dota a esta unidad de una nueva metodología de seguimiento que permite al Banco conocer en detalle todos los proyectos que se estudian desde la unidad (desde la superficie y número de unidades hasta el volumen de ventas o presupuesto de construcción pasando por el grado de pre-comercialización).

En paralelo se pone en marcha una nueva dirección de “Análisis Inmobiliario”, cuya función es la de analizar todos los proyectos inmobiliarios que se planteen financiar desde un punto de vista puramente de negocio inmobiliario, analizando así tanto la localización como la idoneidad del producto, así como la oferta y la demanda actual potencial, contrastando en cada uno de los casos las cifras del plan de negocio presentado por el cliente (costes, ventas y plazos son aspectos relevantes). El nuevo modelo de análisis va acompañado de un modelo de seguimiento de las promociones formalizadas. A través de informes estandarizados, se monitoriza la evolución de cada una de las promociones para controlar las disposiciones y el cumplimiento del plan de negocio (ventas, costes y plazos).

El nuevo modelo de gestión ha permitido la definición de alertas para que se haga seguimiento, tanto desde la Dirección de “Análisis y Seguimiento” como desde la Dirección de “Riesgos”, con quienes se trabajó en la definición. Además de las alertas para promociones formalizadas, la nueva financiación tiene como referencia el marco promotor, que define el *allocation* óptimo del nuevo negocio en función de la calidad del cliente y de la promoción.

## 2 Gestión del crédito inmobiliario problemático

El riesgo problemático se gestiona de acuerdo con la política definida. A nivel general, la gestión se lleva a cabo teniendo en cuenta el cliente, las garantías y la situación del préstamo, que abarca desde el momento que salte una posible alerta en su situación normal hasta que se materialice una dación en pago/compra en una gestión amistosa o se celebre subasta tras un proceso de ejecución y haya un auto de adjudicación.

Tras analizar las tres dimensiones anteriormente mencionadas, se gestiona la solución óptima para estabilizar o liquidar la posición, por vía amistosa o judicial, que podrá variar según la evolución de cada cliente/expediente. Para llevar a cabo la gestión, en caso de que la estabilización del crédito o su liquidación por parte del cliente no sea viable, se dispone de modelos de apoyo en función de la tipología de préstamo o bien financiado. En el caso de promociones inmobiliarias acabadas o inmuebles no residenciales acabados, se ofrece la posibilidad de comercializar a través de Solvia a unos precios que puedan traccionar el mercado. En el caso de solares puede ofrecerse la posibilidad de incrementar la deuda para promocionar viviendas si los equipos internos del Banco identifican una demanda de viviendas contrastada en la plaza y son los responsables del control de la inversión y la comercialización. En el resto de inmuebles financiados, se estudia la posibilidad de establecer acuerdos de venta a terceros, se proponen soluciones amistosas (compra, dación, que en el caso de viviendas de particulares pueden ir acompañadas de condiciones favorables para la relocalización o alquiler social en función de la necesidad del cliente) o se procede finalmente por la vía judicial.

## 3 Gestión de inmuebles adjudicados

Una vez convertido el préstamo en inmueble, se establece una estrategia de gestión en función de la tipología y la localización para identificar el potencial de cada activo según su demanda potencial. El mecanismo principal de salida es la venta, para la que el Banco, a través de Solvia, ha desarrollado diferentes canales en función de la tipología de inmueble y de cliente. El éxito de estos canales se refleja en los elevados volúmenes de viviendas comercializadas año a año, en el gran crecimiento del volumen de venta de inmuebles no residenciales, solares finalistas y suelos en gestión que se ha experimentado en cuanto se ha despertado el interés del mercado por estas tipologías y en la confianza de terceros para comercializar sus inmuebles a través de Solvia.

En determinados solares y suelos en gestión con alto potencial de demanda localizados en mercados con elevados niveles de crecimiento de precio previsto, se decide acometer la inversión para optimizar el resultado teniendo en cuenta los márgenes previstos aplicando hipótesis de desarrollo conservadoras.

El Grupo, dada la relevancia que tuvo en el pasado alcanzar una elevada concentración en este riesgo, dispone de una métrica del RAS de primer nivel que establece un nivel máximo de concentración en términos de métrica de concentración en promoción en función del TIER 1 de España. Esta métrica es monitorizada mensualmente y es reportada al Comité Técnico de Riesgos, Comisión de Riesgos y Consejo de Administración.

Por último, cabe destacar que desde la Dirección de Control de Riesgos, en colaboración con las direcciones de Negocio y de Riesgos, se realiza un seguimiento periódico de la adecuación de las nuevas financiaciones al marco promotor, en el cual se revisa el cumplimiento de las políticas así como del *asset allocation*. Este seguimiento es elevado al Comité Técnico de Riesgos para su información.\*

## Modelos de gestión del riesgo de crédito

### Rating

Los riesgos de crédito contraídos con empresas, promotores, proyectos de financiación especializada, entidades financieras y países son calificados mediante un sistema de *rating* basado en factores predictivos y la estimación interna de su probabilidad de impago.

El modelo de *rating* se revisa anualmente basándose en el análisis del comportamiento de la morosidad real. A cada nivel de calificación de *rating* interno se asigna una tasa de morosidad anticipada que, a su vez, permite la comparación homogénea respecto a otros segmentos

\* Para mayor información cuantitativa véase el anexo 6 de las cuentas anuales consolidadas “Riesgo de crédito: concentración de riesgos, exposición al sector de la construcción y promoción inmobiliaria”.

y a las calificaciones de agencias externas mediante una escala maestra (G5).

## Scoring

En términos generales, los riesgos crediticios contraídos con particulares se califican mediante sistemas de *scoring* basados también en la modelización cuantitativa de datos estadísticos históricos, detectando los factores predictivos relevantes. En aquellas áreas geográficas en las que existe *scoring*, se divide en dos tipos:

**Scoring de comportamiento:** el sistema clasifica automáticamente a todos los clientes a partir de la información de su operativa y de cada uno de los productos. Sus aplicaciones se centran en: concesión de operaciones, asignación de límite de descubierto en cuenta (autorizado), campañas comerciales, seguimiento y segmentación en los procesos de reclamaciones y/o recobros.

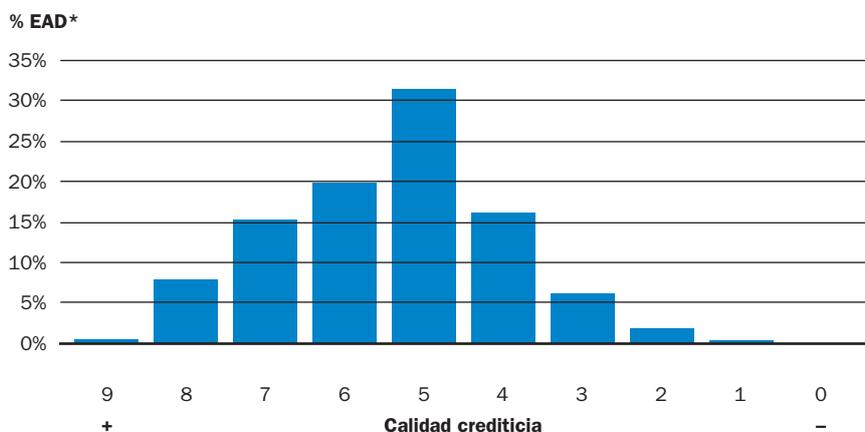
**Scoring reactivo:** se utiliza para evaluar propuestas de préstamos al consumo, hipotecarios y tarjetas. Una vez incorporados todos los datos de la operación, el sistema emite un resultado basándose en la estimación de capacidad de endeudamiento, perfil financiero y, si corresponde, nivel de los activos en garantía.

En caso de no existir un sistema de *scoring*, este queda suplido por análisis individualizados complementados con políticas (G6).

## Herramientas de alertas

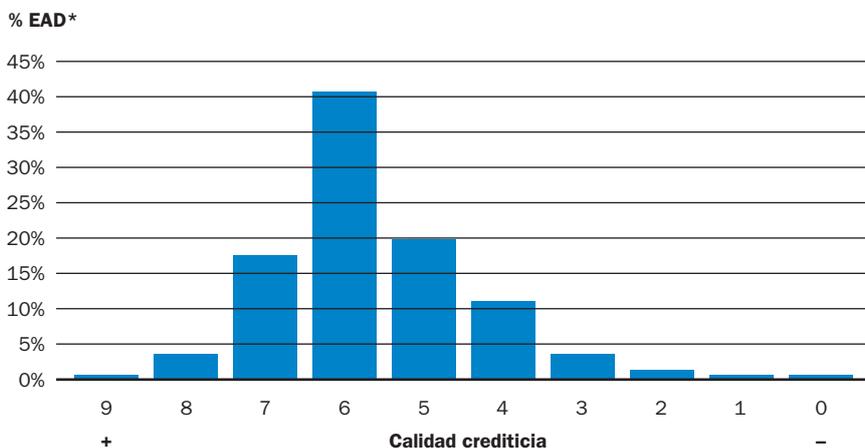
Tanto para el segmento de empresas como para el de particulares, en términos generales el Grupo Banco Sabadell dispone de un sistema de alertas tempranas, individuales o modelos avanzados, que basadas en factores de comportamiento de las fuentes de información disponibles (*rating* o *scoring*, ficha cliente, balances, CIRBE, información sectorial, operativa...), modelizan la medición del riesgo que implica el cliente a corto plazo (anticipación a la entrada en mora) obteniendo una alta predictividad en la detección de potenciales morosos. La puntuación, que se obtiene automáticamente, se integra en el entorno de seguimiento del riesgo de particulares y empresas. Este sistema de alertas permite:

- Mejora de la eficiencia al focalizar el seguimiento en los clientes con peor puntuación (puntos de corte diferenciados por grupos).
- Anticipación en la gestión ante cualquier empeoramiento del cliente (cambio de puntuación, nuevas alertas graves...).
- Control periódico de los clientes que se mantienen en la misma situación y han sido analizados por el Equipo Básico de Gestión.



**G5** Distribución por *rating* de la cartera de empresas

\* EAD (*exposure at default*) exposición en el momento del incumplimiento



**G6** Distribución por *scoring* de la cartera de particulares

\* EAD (*exposure at default*) exposición en el momento del incumplimiento

El crédito vivo creció un +4,6% (calculado sobre bases homogéneas), derivado de una fuerte actividad en pymes y de la nueva producción de préstamos hipotecarios.

Reducción de los activos problemáticos en 3,5 miles de millones de euros en el año con una elevada rotación y mejor composición de activos adjudicados.

En millones de euros

	2016	2017
<b>Exposición máxima al riesgo de crédito</b>		
<b>Activos financieros mantenidos para negociar</b>	<b>1.649,73</b>	<b>131,76</b>
Instrumentos de patrimonio	10,63	7,43
Valores representativos de deuda	1.639,10	124,33
Préstamos y anticipos	—	—
<b>Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>34,83</b>	<b>39,53</b>
Instrumentos de patrimonio	34,83	39,53
Valores representativos de deuda	—	—
Préstamos y anticipos	—	—
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>18.895,13</b>	<b>13.380,57</b>
Instrumentos de patrimonio	766,61	606,70
Valores representativos de deuda	18.128,53	12.773,87
<b>Préstamos y partidas a cobrar</b>	<b>155.324,48</b>	<b>153.284,56</b>
Valores representativos de deuda	930,59	575,45
Préstamos y anticipos	154.393,89	152.709,11
<b>Inversiones mantenidas hasta el vencimiento</b>	<b>4.598,19</b>	<b>11.173,21</b>
<b>Derivados</b>	<b>2.369,66</b>	<b>1.814,76</b>
<b>Total riesgo por activos financieros</b>	<b>182.872,01</b>	<b>179.824,39</b>
Garantías concedidas	8.529,35	8.726,85
Compromisos contingentes concedidos	25.208,69	24.079,34
<b>Total compromisos y garantías concedidas</b>	<b>33.738,04</b>	<b>32.806,19</b>
<b>Total exposición máxima al riesgo de crédito</b>	<b>216.610,05</b>	<b>212.630,58</b>

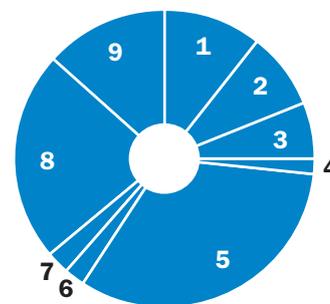
T1 Exposición al riesgo de crédito

En la tabla 1 se presentan los activos financieros expuestos al riesgo de crédito por carteras e instrumentos al final de cada ejercicio, mediante su importe contable, como expresión del máximo nivel de exposición al riesgo de crédito incurrido, puesto que viene a reflejar el máximo nivel de deuda del acreditado en la fecha a la que se refieren.

El Grupo también mantiene garantías y compromisos contingentes concedidos con acreditados, materializados mediante la constitución de garantías prestadas o compromisos inherentes en los contratos de crédito hasta un nivel o límite de disponibilidad que asegura la financiación al cliente cuando lo requiera. Dichas facilidades suponen también la asunción de riesgo de crédito y están sujetas a los mismos sistemas de gestión y seguimiento descritos anteriormente.

Al valor de la exposición al riesgo de crédito anteriormente descrito no le ha sido deducido el importe de las garantías reales ni otras mejoras crediticias obtenidas para asegurar el cumplimiento, de uso común en los tipos de instrumentos financieros gestionados por la entidad.\*

El gráfico G7 muestra la distribución del riesgo de crédito entre los distintos segmentos y carteras del Grupo.



**G7**  
**Perfil global de riesgo por carteras**  
**(distribución por exposición al riesgo de crédito) %EAD (Exposure at default)**

<b>1</b>	Grandes empresas	10,7
<b>2</b>	Medianas empresas	8,3
<b>3</b>	Pequeñas empresas	6,3
<b>4</b>	Comercios y autónomos	1,5
<b>5</b>	Hipotecas	32,7
<b>6</b>	Consumo	2,2
<b>7</b>	Bancos	2,3
<b>8</b>	Soberanos	23,0
<b>9</b>	Otros	13,0

## Mitigación del riesgo de crédito

La exposición al riesgo de crédito se gestiona y sigue rigurosamente basándose en análisis regulares de solvencia de los acreditados y de su potencial para atender al pago de sus obligaciones con el grupo adecuando los límites de exposición establecidos para cada contraparte hasta el nivel que se considere aceptable. Es usual también modular el nivel de exposición mediante la constitución de colaterales y garantías a favor del Banco por parte del obligado.

Normalmente, estas corresponden a garantías de tipo real, mayoritariamente hipotecarias de inmuebles destinados a vivienda, sean estas terminadas o en construcción. La entidad también acepta, aunque en menor grado, otro tipo de garantías reales, tales como hipotecarias sobre inmuebles locales, naves industriales..., así como activos financieros. Otra técnica de mitigación del riesgo de crédito comúnmente usada por la entidad es la aceptación de avales, en este caso condicionada a que el avalista presente una solvencia contrastada.

Todas estas técnicas de mitigación se establecen asegurando su certeza jurídica, esto es, bajo contratos legales que vinculan a todas las partes y permiten su exigibilidad legal en todas las jurisdicciones pertinentes para asegurar en todo momento la posibilidad de liquidación de la garantía. Todo el proceso está sujeto a un control interno de adecuación legal de los contratos, y se pueden utilizar opiniones legales de especialistas internacionales cuando los contratos se establecen bajo legislación extranjera.

\* Para mayor información véase el anexo 6 de las cuentas anuales consolidadas de 2017 donde se presentan datos cuantitativos en relación a la exposición al riesgo de crédito por área geográfica.

Las garantías reales se formalizan ante notario a través de documento público, a efectos de poder adquirir eficacia ante terceros. Estos documentos públicos, en el caso de hipotecas de inmuebles, se inscriben además en los registros correspondientes para adquirir eficacia constitutiva y frente a terceros. En el caso de pignoraciones, los bienes dados en prenda habitualmente se depositan en la entidad. No se permite la cancelación unilateral por parte del deudor, manteniéndose la garantía efectiva hasta el reembolso total de la deuda.

Las garantías personales o fianzas se establecen a favor de la entidad y, salvo supuestos excepcionales, se formalizan también ante notario a través de un documento público, con el fin de dotar al contrato de la máxima seguridad jurídica de formalización y poder reclamar jurídicamente mediante procedimiento ejecutivo en caso de impago. Constituyen un derecho de crédito frente al garante con carácter irrevocable y a primera demanda.

Adicionalmente a la mitigación de riesgo proveniente de las garantías formalizadas entre los deudores y la entidad, como consecuencia de la adquisición de Banco CAM, el grupo dispone para una cartera de activos determinada de una garantía adicional proporcionada por el Esquema de Protección de Activos (EPA), con efectos retroactivos a 31 de julio de 2011 y por un período de diez años (véase mayor detalle en la nota 2 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017).

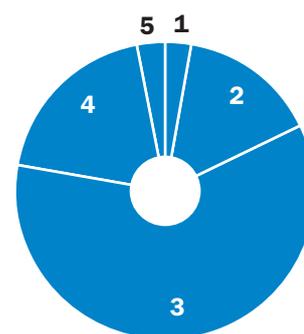
El Banco no ha recibido garantías significativas sobre las que se esté autorizado a venderlas o pignorarlas, con independencia de que se haya producido un impago por parte del propietario de las citadas garantías, excepto por las propias de la actividad de tesorería, que en su mayoría son adquisición temporal de activos con vencimientos a no más de seis meses, por lo que su valor razonable no difiere sustancialmente de su valor contable.

La principal concentración de riesgo en relación con todos estos tipos de garantías reales o mejoras crediticias corresponde al uso de la garantía hipotecaria como técnica de mitigación del riesgo de crédito en exposiciones de préstamos con destino de financiación o construcción de viviendas u otros tipos de inmuebles. En términos relativos, la exposición garantizada con hipotecas supone un 63% del total de la inversión bruta.

## Calidad crediticia de los activos financieros

Tal y como se ha expuesto anteriormente, el grupo en términos generales califica mediante modelos internos la mayoría de los acreditados (u operaciones) con los que incurre en riesgo de crédito. Estos modelos se han diseñado teniendo en cuenta las mejores prácticas que plantea el NACB. No obstante, no todas las carteras en las que se incurre en riesgo de crédito disponen de modelos internos debido, entre otros motivos, a que, para su razonable diseño, se precisa de un mínimo de experiencia en casos de impago.

El desglose del total de la exposición calificada según los diferentes niveles internos se expone en el gráfico G8.



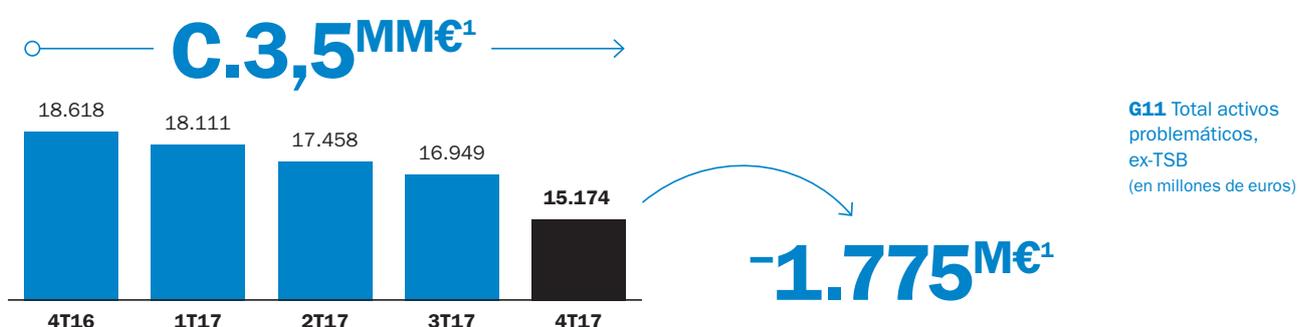
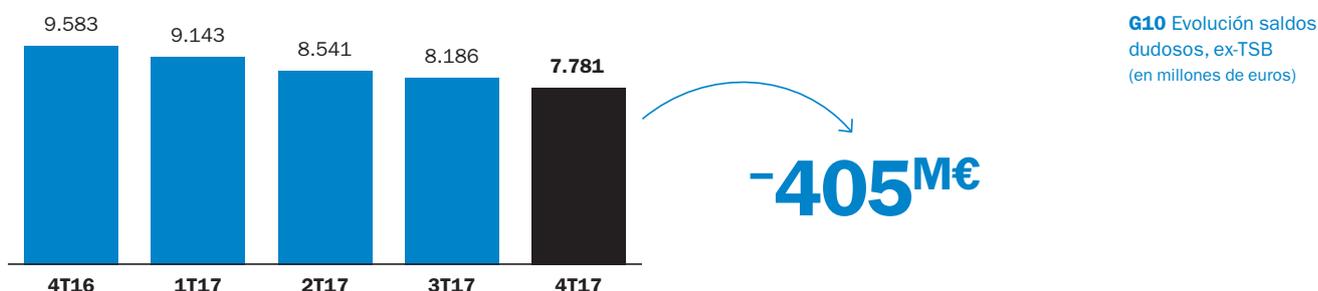
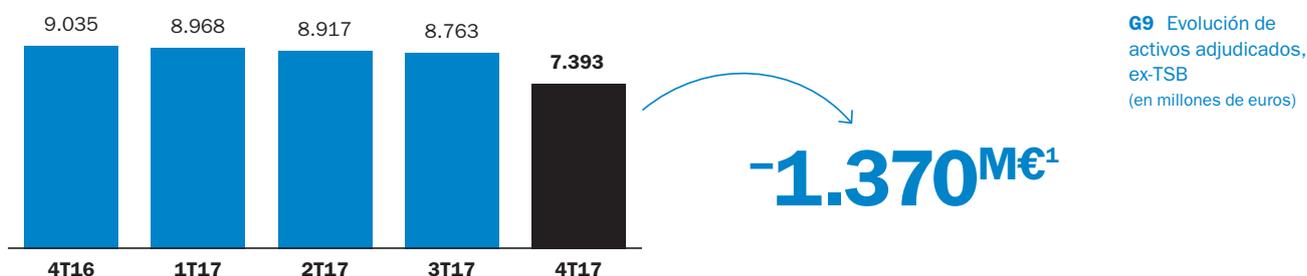
**G8**  
Distribución de la exposición por nivel de calificación (en %)

<b>1</b>	AAA/AA	3,0
<b>2</b>	A	15,0
<b>3</b>	BBB	60,0
<b>4</b>	BB	19,0
<b>5</b>	B	3,0

La ratio de morosidad sigue descendiendo y se sitúa en 5,1%.

La ratio de cobertura de los activos problemáticos alcanzó el 49,8% en el año.

# La implementación de IFRS9 en enero de 2018 supondrá 900 millones de euros de provisiones e incrementará la cobertura de activos problemáticos hasta el 54,7% *pro forma*.



En el transcurso del año 2017 se ha observado una mejoría en la evolución de los activos dudosos, que se han reducido en 1.770 millones de euros, lo que ha comportado que la ratio de morosidad se situara en el 5,14% al cierre del ejercicio.

Mediante la gestión activa realizada por el Banco, se ha conseguido una reducción destacable de los activos problemáticos durante el ejercicio 2017, situándose por encima del objetivo inicial anual (G9, G10 y G11).

Nota: Incluye riesgos contingentes. Los saldos dudosos y los activos adjudicados ex-TSB incluyen el 20% de la exposición problemática incluida en el EPA, ya que dicho riesgo es asumido de acuerdo con el protocolo del EPA.

<sup>1</sup> Incluye 1.252M€ de activos problemáticos del carved out de la nueva línea de negocio Solvia Desarrollos Inmobiliarios.

## Riesgo de concentración

El riesgo de concentración se refiere a exposiciones con potencial de generar pérdidas suficientemente grandes para amenazar la solvencia financiera de la institución o la viabilidad de su actividad ordinaria. Este riesgo se divide en dos subtipos básicos:

- Riesgo de concentración individual: imperfecta diversificación del riesgo idiosincrásico en la cartera debido bien al pequeño tamaño de esta, bien a exposiciones muy grandes en clientes específicos.
- Riesgo de concentración sectorial: imperfecta diversificación de los componentes sistemáticos del riesgo de la cartera, que pueden ser factores sectoriales, geográficos...

Con el fin de realizar una gestión eficiente del riesgo de concentración, Banco Sabadell dispone de una serie de herramientas y políticas específicas:

- Métricas cuantitativas del *risk appetite statement* y su posterior seguimiento como métricas de primer nivel.
- Límites individuales a riesgos o clientes considerados como relevantes fijados por la Comisión Ejecutiva.
- Delegaciones que obligan a que las operaciones de los clientes más relevantes sean aprobadas por el Comité de Operaciones de Crédito o incluso por la Comisión Ejecutiva.

## Exposición en clientes o grandes riesgos

A 31 de diciembre de 2017, no existían acreditados con un riesgo concedido que individualmente superase el 10% de los recursos propios del Grupo.

### Riesgo de país: exposición geográfica del riesgo de crédito

El riesgo de país es aquel que concurre en las deudas de un país globalmente consideradas como consecuencia de razones inherentes a la soberanía y a la situación económica de un país, es decir, por circunstancias distintas del riesgo de crédito habitual. Se manifiesta con la eventual incapacidad de un deudor para hacer frente a sus obligaciones de pago en divisas frente a acreedores externos, entre otros motivos, por no permitir el país el acceso a la divisa, no poder transferirla, por la ineficacia de las acciones legales contra el prestatario por razones de soberanía, o por situaciones de guerra, expropiación o nacionalización.

El riesgo de país no solo afecta a las deudas contraídas con un Estado o entidades garantizadas por él, sino al conjunto de deudores privados pertenecientes a ese Estado y que por causas ajenas a su propia evolución o decisión experimentan una incapacidad general para hacer frente a sus deudas.

En millones de euros

	2017				
	TOTAL	España	Resto de la Unión Europea	América	Resto del mundo
<b>Entidades de crédito</b>	<b>33.301,91</b>	<b>18.525,88</b>	<b>13.118,64</b>	<b>1.121,17</b>	<b>536,21</b>
<b>Administraciones Públicas</b>	<b>32.278,17</b>	<b>17.848,22</b>	<b>13.076,48</b>	<b>1.265,61</b>	<b>87,85</b>
Administración Central	26.641,50	12.574,46	13.076,48	932,38	58,18
Resto	5.636,67	5.273,77	—	333,22	29,68
<b>Otras instituciones financieras</b>	<b>5.809,64</b>	<b>4.875,46</b>	<b>463,41</b>	<b>419,71</b>	<b>51,06</b>
<b>Sociedades no financieras y empresarios individuales</b>	<b>60.959,37</b>	<b>50.935,26</b>	<b>3.519,95</b>	<b>5.959,93</b>	<b>544,22</b>
Construcción y promoción inmobiliaria	6.341,80	5.688,53	17,56	548,30	87,40
Construcción de obra civil	1.592,29	1.567,47	14,80	7,76	2,26
Resto de Finalidades	53.025,28	43.679,26	3.487,59	5.403,87	454,56
Grandes empresas	24.968,94	17.122,23	2.875,37	4.731,48	239,87
Pymes y empresarios individuales	28.056,33	26.557,03	612,23	672,39	214,69
<b>Resto de hogares e ISFLSH</b>	<b>78.472,83</b>	<b>39.820,67</b>	<b>37.131,21</b>	<b>474,99</b>	<b>1.045,96</b>
Viviendas	69.779,71	34.981,76	33.727,53	165,50	904,92
Consumo	6.394,65	3.540,22	2.422,64	300,97	130,81
Otros Fines	2.298,48	1.298,69	981,04	8,52	10,24
<b>TOTAL</b>	<b>210.821,91</b>	<b>132.005,49</b>	<b>67.309,70</b>	<b>9.241,41</b>	<b>2.265,32</b>

T2 Distribución de la concentración de riesgos por actividad

Para cada país se establece un límite de riesgo que se aplica a todo el Grupo Banco Sabadell. Estos límites son aprobados por la Comisión Ejecutiva y órganos de decisión correspondientes según delegaciones y son objeto de seguimiento continuo con el objetivo de detectar con anticipación cualquier deterioro en las perspectivas económicas, políticas o sociales de cada país.

El marco de admisión de riesgo de País y entidades financieras tiene como principal componente la estructura de límites para diferentes métricas, a partir de la cual se realiza el seguimiento de los diferentes riesgos y a través de la cual la Alta Dirección y órganos delegados establecen el apetito de riesgo del grupo.

La estructura de límites se articula sobre la base de dos niveles: métricas de primer nivel en el RAS y límites de segundo nivel o de gestión.

Adicionalmente, para la gestión del riesgo de país se utilizan diferentes indicadores y herramientas: *ratings*, *credit default swaps*, indicadores macroeconómicos...

La distribución de la concentración de riesgos por actividad y a nivel mundial en 2017 se expone en la T2.

El desglose, por tipos de instrumentos financieros, de la exposición al riesgo soberano, con el criterio requerido por Autoridad Bancaria Europea (en adelante EBA) a 31 de diciembre de 2017 se expone en los gráficos G12, G13 y G14.

## Riesgo de contraparte

En este epígrafe se contempla el riesgo de crédito por actividades en mercados financieros que se desarrolla a través de la operativa específica con riesgo de contraparte. El riesgo de contraparte surge ante la eventualidad de que

la contraparte, en una transacción con derivados o una operación con compromiso de recompra, con liquidación diferida o de financiación de garantías, pueda incurrir en incumplimiento antes de la liquidación definitiva de los flujos de caja de dicha transacción u operación.

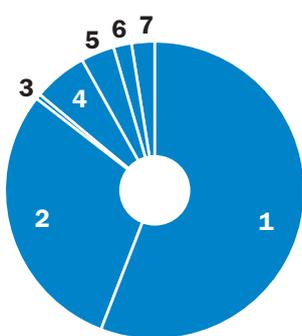
La exposición al riesgo de contraparte se concentra principalmente en clientes, entidades financieras y cámaras de compensación.

El riesgo se concentra en contrapartes con elevada calidad crediticia, teniendo un 69% del riesgo con contrapartes con *rating* igual o superior a A.

Desde 2016, bajo la ley European Market Infrastructure Regulation (EMIR) (Regulation 648/2012), entró en aplicación para el Grupo la obligación de liquidar y compensar por cámaras de compensación (CCP) ciertos derivados *over-the-counter*, y, por lo tanto, los derivados contratados por el grupo susceptibles de ello se están canalizando a través de estos agentes. A su vez, desde el Grupo se ha fomentado la estandarización de los derivados OTC de cara a fomentar la utilización de las cámaras de compensación. La exposición al riesgo con las CCP depende en gran parte del importe de las garantías depositadas.

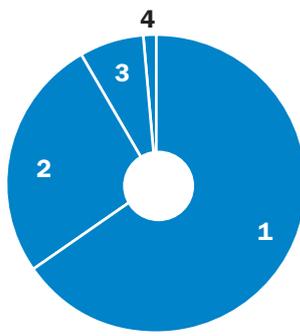
En cuanto a la operativa en derivados en mercados organizados (MMOO), se considera bajo criterios de gestión que no hay exposición, dado que el riesgo no existe al actuar los MMOO como contrapartida en las operaciones y disponer de mecanismo de liquidación y de garantías para garantizar la transparencia y continuidad de la actividad. En los MMOO la exposición es equivalente a las garantías depositadas.

La filosofía de la gestión de riesgo de contraparte es consistente con la estrategia del negocio, buscando en



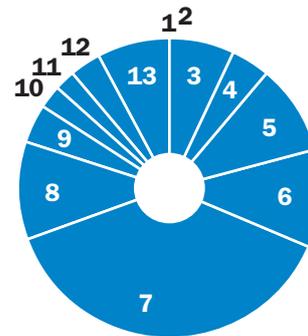
**G12** Desglose de la exposición al riesgo soberano (en %)

<b>1</b>	España	55,9
<b>2</b>	Italia	29,8
<b>3</b>	Estados Unidos	0,5
<b>4</b>	Reino Unido	6,0
<b>5</b>	Portugal	3,5
<b>6</b>	México	2,0
<b>7</b>	Resto del mundo	2,3



**G13** Distribución del riesgo de contrapartida (en %) (por zona geográfica)

<b>1</b>	Zona euro	65,3
<b>2</b>	Resto de Europa	26,3
<b>3</b>	EE.UU. y Canadá	7,0
<b>4</b>	Resto del mundo	1,4



**G14** Distribución del riesgo de contrapartida por *rating* (en %)

<b>1</b>	AAA / Aaa	0,0
<b>2</b>	AA+ / Aa1	0,0
<b>3</b>	AA / Aa2	7,2
<b>4</b>	AA- / Aa3	4,1
<b>5</b>	A+ / A1	9,6
<b>6</b>	A / A2	10,7
<b>7</b>	A- / A3	37,9
<b>8</b>	BBB+ / Baa1	10,7
<b>9</b>	BBB / Baa2	4,2
<b>10</b>	BBB- / Baa3	2,5
<b>11</b>	BB+ / Ba1	2,2
<b>12</b>	BB / Ba2	3,3
<b>13</b>	Resto	7,6

todo momento la creación de valor dentro de un equilibrio entre rentabilidad y riesgos. Para ello, se han establecido unos criterios de control y seguimiento del riesgo de contraparte derivado de la actividad en los mercados financieros, lo que garantiza al Banco desarrollar su actividad de negocio respetando los umbrales de riesgos aprobados por la Alta Dirección.

La metodología de cuantificación de la exposición por riesgo de contraparte tiene en cuenta la exposición actual y la exposición futura. La exposición actual representa el coste de reemplazar una operación a valor de mercado en caso de que una contrapartida caiga en *default* en el momento presente. Para su cálculo, es necesario contar con el valor actual de la operación o *mark to market* (MtM). La exposición futura representa el riesgo potencial que puede alcanzar una operación en un determinado plazo de tiempo dadas las características de la operación y las variables de mercado de las que depende. En el caso de operaciones bajo acuerdo de colateral, la exposición futura representa la posible fluctuación del MtM entre el momento del *default* y el reemplazo de dichas operaciones en el mercado. Si no está bajo acuerdo de colateral, representa la posible fluctuación del MtM a lo largo de la vida de la operación.

Con carácter diario, al cierre del mercado, se recalculan todas las exposiciones de acuerdo a los flujos de entrada y salida de operaciones, a las variaciones de las variables de mercado y a los mecanismos de mitigación del riesgo establecidos en el grupo. De esta manera las exposiciones quedan sometidas a un seguimiento diario y a un control bajo los límites aprobados por la Alta Dirección. Esta información queda integrada en los informes de riesgos para su reporte a los departamentos y áreas responsables de la gestión y seguimiento de los mismos.

En relación con el riesgo de contraparte, el Grupo adopta diferentes medidas de mitigación. Las principales medidas son:

- Acuerdos de netting en derivados (ISDA y CMOF).
- Acuerdos de colateral en derivados (CSA y anexo 3 - CMOF) y en repos (GMRA, CME).

Los acuerdos de *netting* permiten la agregación de los MtM positivos y negativos de las operaciones con una misma contraparte, de modo que en caso de *default* se establece una única obligación de pago o cobro en relación con todas las operaciones cerradas con dicha contrapartida.

Por defecto, el Grupo dispone de acuerdos de *netting* con todas las contrapartidas que deseen operar en derivados.

Los acuerdos de colateral, además de incorporar el efecto *netting*, incorporan el intercambio periódico de garantías que mitigan la exposición actual con una contraparte en relación con las operaciones sujetas a dicho contrato.

El Grupo establece la necesidad de disponer de acuerdos de colateral para poder operar en derivados o repos con entidades financieras. El contrato de colateral estándar del Grupo es bilateral (es decir, ambas partes están

obligadas a depositar colateral) y con intercambio diario de garantías siempre en efectivo y en divisa euro.

## Activos comprometidos en actividades de financiación

Al cierre de 2017 y 2016 existen ciertos activos financieros comprometidos en operaciones de financiación, es decir, aportados como colateral o garantía con respecto a ciertos pasivos. Dichos activos corresponden principalmente a préstamos vinculados a la emisión de cédulas hipotecarias, cédulas territoriales, *covered bonds* o bonos de titulación a largo plazo (véase la nota 20 y anexos 3 para las operaciones vinculadas al mercado hipotecario español y 4 para ver el detalle de emisiones de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017). El resto de activos comprometidos son valores representativos de deuda que son entregados en operaciones de cesión temporal de activos, los colaterales pignoralados (préstamos o instrumentos de deuda) para acceder a determinadas operaciones de financiación con bancos centrales y todo tipo de colateral entregado para garantizar la operativa de derivados.

Por otro lado, el banco ha utilizado parte de su cartera de préstamos y créditos homogéneos en títulos de renta fija a través de la transferencia de los activos a diferentes fondos de titulación creados con esta finalidad. De acuerdo con lo regulado por la normativa vigente, las titulaciones en que no se haya producido una transferencia sustancial del riesgo no podrán darse de baja del balance.

Véase mayor información sobre los programas de financiación en el mercado de capitales en el siguiente apartado "Riesgo de liquidez".

## Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez supone la posibilidad de incurrir en pérdidas debido a la incapacidad de atender los compromisos de pago, aunque sea de forma temporal, por no disponer de activos líquidos o por no poder acceder a los mercados para obtener refinanciación a un precio razonable. Este riesgo puede derivarse por motivos sistémicos o particulares de la entidad.

En este ámbito, el Grupo Banco Sabadell tiene como objetivo mantener unos activos líquidos y una estructura de financiación que, de acuerdo con sus objetivos estratégicos y sobre la base de su *risk appetite statement*, le permita atender con normalidad sus compromisos de pago a un coste razonable, ya sea en condiciones de normalidad o en una situación de estrés provocada tanto por factores sistémicos como idiosincráticos.

La estructura de gobernanza de la gestión de liquidez de Banco Sabadell tiene como ejes fundamentales la implicación directa del Consejo de Administración y la Alta Dirección, la delimitación clara de las tres líneas de defensa y la estricta segregación de funciones y la estructuración de responsabilidades en comités, direcciones generales y áreas funcionales.

## Gestión de la liquidez

La gestión de la liquidez en Banco Sabadell tiene como objetivo garantizar la financiación de la actividad comercial a un coste y plazo adecuado minimizando el riesgo de liquidez. La política de financiación de la entidad está enfocada a mantener una estructura de financiación equilibrada, basada principalmente en depósitos a la clientela y complementada con el acceso a mercados mayoristas que permita mantener una posición de liquidez del Grupo holgada en todo momento.

El Grupo, a efectos de la gestión de la liquidez, sigue una estructura basada en unidades de gestión de la liquidez (UGLs). Cada UGL es responsable de la gestión de su liquidez y de fijar sus propias métricas de control del riesgo de liquidez, en coordinación con las funciones corporativas del grupo. Actualmente, las UGLs son Banco Sabadell (incluye las sucursales en el exterior –OFEX–), Banc Sabadell d'Andorra (BSA) y TSB.

Para cumplir con los objetivos, la estrategia actual de gestión del riesgo de liquidez del grupo se apoya en los siguientes principios y pilares, atendiendo al modelo de negocio minorista de las UGLs y los objetivos estratégicos definidos:

- Implicación del Consejo de Administración y de la Alta Dirección en la gestión y el control del riesgo de liquidez y financiación.
- Clara segregación de funciones entre las diferentes áreas dentro de la organización, con una delimitación clara entre las tres líneas de defensa, proporcionando independencia en la valoración de posiciones y en el control y análisis de riesgos.
- Sistema de gestión de liquidez descentralizado para aquellas unidades más relevantes, pero con un sistema de supervisión y gestión del riesgo a nivel centralizado.
- Procesos sólidos de identificación, medición, gestión, control e información sobre los diferentes riesgos de liquidez y financiación a los que se encuentra sometido el Grupo.
- Existencia de un sistema de precios de transferencia para trasladar el coste de financiación.
- Estructura de financiación equilibrada, basada fundamentalmente en depósitos de la clientela.
- Base amplia de activos líquidos no comprometidos e inmediatamente disponibles para generar liquidez, que componen la primera línea de defensa del Grupo.
- Diversificación de las fuentes de financiación, con recurso controlado a la financiación mayorista a corto plazo y sin dependencia de proveedores de fondos individuales.
- Autofinanciación de las filiales bancarias relevantes extranjeras.
- Vigilancia del nivel del balance que está siendo utilizado como colateral en operaciones de financiación (*encumbrance*).
- Mantenimiento de una segunda línea de liquidez que comprende la capacidad de emisión de cédulas hipotecarias y territoriales.
- Disponibilidad de un plan de contingencia de liquidez.

Con respecto a TSB, a pesar de que el *ring fencing* no entra oficialmente en vigor hasta 2019, la entidad constituye una unidad autónoma dentro de la gestión de liquidez del Grupo como una UGL independiente. La futura evolución económica del Reino Unido no debería causar problemas de liquidez, ya que opera de manera independiente respecto de su matriz.

## Herramientas/métricas de seguimiento y control de la gestión del riesgo de liquidez

El Grupo Banco Sabadell define dos conjuntos de métricas que permiten medir y controlar el riesgo de liquidez: las métricas RAS de primer nivel y las métricas de segundo nivel. Adicionalmente, se realiza un seguimiento y control diario del riesgo de liquidez a través del sistema de alertas tempranas de liquidez (EWI - *early warning indicators*) y del Informe de tesorería estructural.

El Consejo de Administración de Banco Sabadell es el encargado de definir el apetito al riesgo de liquidez y financiación (RAS) del Grupo a nivel consolidado y de fijar los indicadores que las UGLs deben incorporar en sus RAS locales con independencia de que incorporen otros indicadores adicionales.

El RAS se compone de métricas cuantitativas que permiten un seguimiento objetivo de la gestión del riesgo, así como de aspectos cualitativos que las complementan.

Al margen de las métricas incluidas en el marco de apetito al riesgo, cada UGL define un conjunto de métricas de segundo nivel que contribuyen al análisis y seguimiento del riesgo de financiación y liquidez. Estas métricas se siguen de forma continuada en cada uno de los comités de activos y pasivos locales.

Finalmente, cabe mencionar que el Grupo tiene diseñado e implementado un sistema de alertas tempranas (EWIs), a nivel de UGL, que incluyen indicadores de mercado y liquidez adaptados a la estructura de financiación y modelo de negocio de cada UGL. El despliegue de estas métricas en las UGLs complementa a los indicadores RAS y métricas de segundo nivel y permite identificar anticipadamente tensiones en la posición de liquidez y estructura de financiación a nivel local, facilitando la toma de medidas y acciones correctivas y minimizando el riesgo de contagio entre las diferentes unidades de gestión.

Banco Sabadell tiene establecido un Plan de Contingencia de Liquidez (PCL) en el que se establece la estrategia para garantizar que la entidad dispone de las capacidades de gestión y las medidas suficientes para minimizar los efectos negativos de una situación de crisis en su posición de liquidez y para retornar a una situación de normalidad. Asimismo, el PCL tiene también como objetivo facilitar la continuidad operativa en la gestión de la liquidez, especialmente en el caso de que la situación de crisis venga originada por un funcionamiento deficiente de una o varias infraestructuras de mercado. El PCL puede ser activado en respuesta a diferentes situaciones de crisis de los mercados o de la propia entidad. En general, y siguiendo los canales de impacto contemplados en los

ejercicios de estrés de la entidad, estas situaciones se pueden categorizar en crisis sistémicas, crisis idiosincrásicas o crisis combinadas.

El marco de *reporting* y control de los límites de gestión de riesgo comprende, entre otros, los siguientes factores:

- Seguimiento diario de los indicadores y límites de riesgo reportando a las distintas unidades de gestión.
- Control y análisis sistemático del consumo de límites, identificando los incumplimientos y activando los protocolos necesarios para su corrección.

## Estrategia de financiación y evolución de la liquidez

La principal fuente de financiación del Grupo es la base de 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).

## Recursos de clientes en balance

Con fecha 31 de diciembre de 2017, los recursos de clientes en balance presentan un saldo de 132.096 millones de euros, frente a un saldo de 133.457 millones de euros al cierre del año 2016 y de 131.489 millones de euros al cierre de 2015 (1,0% de decremento en diciembre de 2017 respecto a diciembre de 2016 y 1,5% de incremento en diciembre de 2016 respecto a diciembre de 2015). La evolución decreciente de los tipos de interés en los mercados financieros ha provocado un cambio en la composición de los recursos de clientes en balance de depósitos a plazo, cuentas a la vista y recursos fuera de balance. A 31 de diciembre de 2017, el saldo de las cuentas a la vista totalizaba 98.020 millones de euros (+6,5%), en detrimento de los depósitos a plazo, que presentaron una caída del 19,8% (T3).\*

Los depósitos de la entidad se comercializan a través de las siguientes unidades o sociedades de negocio del grupo: Banca Comercial, Banca Corporativa y Negocios Globales, Banca Privada y TSB.

Durante 2017 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 de reducción de la ratio *loan to deposits* (LtD) del grupo (desde un 147% al cierre de 2010 a un 104,3% al cierre de 2017) (T4).

Para calcular la ratio *loan to deposits* (LtD), se computa en el numerador la inversión crediticia neta ajustada

En millones de euros

	2017	3 meses	6 meses	12 meses	>12 meses	Sin vto
<b>Total recursos de clientes en balance (*)</b>	<b>132.096</b>	<b>8,4%</b>	<b>4,8%</b>	<b>7,2%</b>	<b>5,4%</b>	<b>74,2%</b>
Depósitos a plazo	29.816	33,9%	19,4%	29,7%	17,1%	—
Cuentas a la vista	98.020	—	—	—	—	100,0%
Emisiones Minoristas	4.260	24,0%	12,9%	15,2%	47,8%	—

(\*) Incluye depósitos de clientes (ex-repos) y otros pasivos colocados por la red comercial: obligaciones necesariamente convertibles en acciones, bonos simples de Banco Sabadell, pagarés y otros.

**T3** Recursos de clientes en balance por vencimientos

En millones de euros

	ExTSB 2016	ExTSB 2017	Total Grupo 2016	Total Grupo 2017
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos	115.640	109.742	150.087	145.323
Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo-país	(4.835)	(3.646)	(4.921)	(3.727)
Créditos de mediación	(4.900)	(3.110)	(4.900)	(3.835)
<b>Crédito neto ajustado</b>	<b>105.905</b>	<b>102.986</b>	<b>140.266</b>	<b>137.761</b>
Recursos de clientes en balance	99.123	97.686	133.457	132.096
<b>Loan to deposits ratio (%)</b>	<b>106,8</b>	<b>105,4</b>	<b>105,1</b>	<b>104,3</b>

**T4** Datos relevantes y ratios básicos de liquidez

\* Véase mayor detalle de los recursos de clientes fuera de balance gestionados por el Grupo y los comercializados pero no gestionados en la nota 28 de las cuentas anuales consolidadas de 2017.

por la financiación subvencionada y en el denominador la financiación minorista.

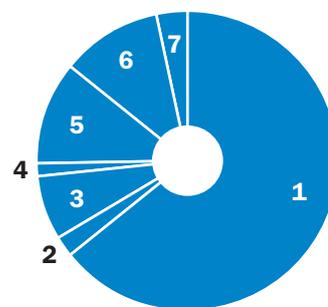
## Mercado de capitales

El nivel de financiación en el mercado de capitales ha ido minorando en los últimos años, resultado, entre otros, de una evolución positiva del *gap* comercial. Al cierre de 2017, el saldo vivo de financiación en el mercado de capitales era de 22.390 millones de euros, frente a un saldo de 25.160 millones de euros al cierre de 2016. Por tipo de producto, a diciembre de 2017, 13.335 millones del importe total colocado en el mercado de capitales correspondían a cédulas hipotecarias y *covered bonds*, 2.037 millones de euros a pagarés y ECP colocados a inversores mayoristas, 1.669 millones de euros a deuda *senior*, 2.497 millones de euros a emisiones de deuda subordinada y participaciones preferentes, 2.820 millones de euros a bonos de titulización colocados en el mercado (de los que 925 millones de euros corresponden a TSB) y 33 millones de euros a otros instrumentos financieros a medio y largo plazo (T5, G15 y G16).

El Grupo Banco Sabadell realiza actuaciones y mantiene activos diversos programas de financiación en los mercados de capitales, con el objetivo de diversificar las distintas fuentes de liquidez.

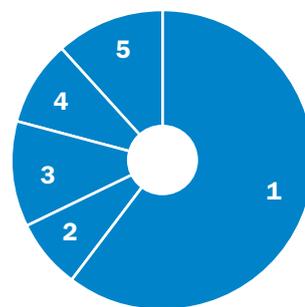
En relación con la financiación a corto plazo, la entidad mantiene un programa de pagarés de empresa y un programa de *euro commercial paper* (ECP):

- Programa de Pagarés de Empresa: este programa regula las emisiones de pagarés y está dirigido a inversores institucionales y minoristas. El 2 de marzo de 2017 se registró en la CNMV el Programa de Pagarés 2017 de Banco Sabadell, con un límite de emisión de 7.000 millones de euros ampliables hasta 9.000 millones de euros. El saldo vivo del Programa de Pagarés ha ido reduciéndose durante el año. A 31 de diciembre de 2017 el saldo vivo del programa era de 2.823 millones de euros (neto de los pagarés suscritos por empresas del grupo), respecto de los 3.676 millones de euros a 31 de diciembre de 2016.
- Programa de Euro Commercial Paper (ECP), dirigido a inversores institucionales bajo el cual se emiten valores a corto plazo en diferentes divisas: euros, dólares



**G15 Estructura de financiación**  
31.12.2017 (en %)

1	Depósitos	64,3
2	Emisiones <i>retail</i>	2,1
3	Repos	7,2
4	Financiación ICO	1,2
5	Mercado mayorista	11,1
6	BCE	10,9
7	Bank of England	3,2



**G16 Detalle de emisiones institucionales**  
31.12.2017 (en %)

1	Cédulas hipotecarias	60,4
2	Deuda <i>senior</i>	7,6
3	Subordinadas y AT1	11,3
4	Pagarés ECP + institucionales	9,2
5	Titulizaciones	11,5

En millones de euros

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	>2023	Saldo vivo
Bonos y Cédulas Hipotecarias/ Covered Bonds (*)	1.556	1.124	2.015	1.808	1.683	1.388	3.761	13.335
Deuda Senior (**)	644	—	—	—	25	1.000	—	1.669
Deuda Subordinada y Preferentes (**)	—	—	403	434	—	—	1.660	2.497
Otros instrumentos Financieros a medio y largo plazo (**)	18	—	—	10	—	—	5	33
<b>Total</b>	<b>2.218</b>	<b>1.124</b>	<b>2.418</b>	<b>2.252</b>	<b>1.708</b>	<b>2.388</b>	<b>5.426</b>	<b>17.534</b>

(\*) Emisiones garantizadas

(\*\*) Emisiones no garantizadas

**T5** Vencimientos de las emisiones dirigidas a inversores institucionales por tipo de producto

estadounidenses y libras. El 18 de diciembre de 2015 Banco Sabadell renovó su Programa de Euro Commercial Paper por un importe nominal máximo de 3.500 millones de euros. A 31 de diciembre de 2017, el saldo vivo del programa era de 346 millones de euros, frente a los 246 millones de euros al cierre de 2016.

En relación con la financiación a medio y largo plazo, la entidad mantiene los siguientes programas vivos:

- Programa de Emisión de Valores No Participativos (“Programa de Renta Fija”), registrado en la CNMV con fecha 11 de abril de 2017 con un límite máximo de emisión de 16.500 millones de euros: este programa regula las emisiones de bonos y obligaciones, simples y subordinadas, y cédulas hipotecarias y territoriales y bonos estructurados realizadas bajo legislación española a través de la CNMV y dirigidas a inversores institucionales y minoristas, tanto nacionales como extranjeros. El límite disponible para nuevas emisiones en el Programa de Emisión de Valores No Participativos 2017 de Banco Sabadell a 31 de diciembre de 2017 era de 10.046 millones de euros (a 31 de diciembre de 2016 el límite disponible bajo el Programa de Renta Fija era de 10.638,8 millones de euros). Durante 2017, Banco Sabadell ha realizado emisiones públicas bajo el Programa de Renta Fija vigente en cada momento por un total de 3.044,6 millones de euros. A lo largo del año, la entidad ha accedido al mercado en diferentes ocasiones aprovechando las ventanas de liquidez disponibles.
- Programa de Emisión Euro Medium Term Notes (“Programa EMTN”) registrado el 22 de marzo de 2017 en la Bolsa de Irlanda. Este programa permite la emisión de deuda *senior* (*preferred* y *non-preferred*) y subordinada en cualquier divisa, con un límite máximo de 5.000 millones de euros. El 5 de diciembre de 2017, Banco Sabadell realizó bajo este programa una emisión de deuda *senior* a cinco años y tres meses por un importe de 1.000 millones de euros.

Asimismo, durante el año, se han realizado dos emisiones de participaciones preferentes contingentemente convertibles en acciones ordinarias del Banco (Additional Tier 1). El 18 de mayo de 2017, Banco Sabadell realizó su emisión inaugural de Additional Tier 1 por un importe de 750 millones de euros a un tipo fijo del 6,5%. Posteriormente, el 23 de noviembre de 2017, se realizó una segunda emisión de Additional Tier 1 por un importe de 400 millones de euros a un tipo fijo del 6,125%.

Por otro lado, el 24 de febrero de 2017, la FCA aprobó el nuevo programa de *covered bonds* de TSB con un límite máximo de emisión de 5.000 millones de libras. El 7 de diciembre de 2017, TSB realizó su primera emisión inaugural de *covered bonds* lanzando al mercado institucional una operación a cinco años por un importe de 500 millones de libras con un cupón de £ *Libor* 3 meses + 24 pbs.

En relación con la titulización de activos:

- Desde el año 1993 el Grupo ha sido muy activo en este

mercado y ha participado en diversos programas de titulización, en algunos casos conjuntamente con otras entidades de máxima solvencia, cediendo préstamos hipotecarios, préstamos a pequeñas y medianas empresas, préstamos al consumo y derechos de crédito derivados de contratos de arrendamientos financieros.

- Actualmente existen veintisiete operaciones de titulización de activos vivos (incluyendo las titulizaciones de Banco Guipuzcoano, Banco CAM, BMN, Banco Gallego y TSB). Si bien una parte de los bonos emitidos fueron retenidos por la entidad como activos líquidos elegibles para operaciones de financiación con el Banco Central Europeo, el resto de los bonos se colocaron en el mercado de capitales. Al cierre de 2017, el saldo de bonos de titulización colocados en el mercado era de 2.820 millones de euros.
- Por razones de eficiencia, durante 2017 se han cancelado anticipadamente nueve operaciones de titulización (véase mayor información sobre los fondos de titulización en el anexo 2 de las cuentas anuales consolidadas de 2017).
- Asimismo, con fecha 4 de diciembre de 2017, Banco Sabadell realizó una operación de titulización de préstamos hipotecarios residenciales denominada TDA Sabadell RMBS 4 por un importe total de 6.000 millones de euros, que ha sido íntegramente retenida en cartera. Posteriormente, el 20 de diciembre de 2017, Banco Sabadell realizó una nueva operación de titulización de préstamos concedidos a pymes denominada IM Sabadell Pyme 11 por un importe total de 1.900 millones de euros, de los que 150 millones han sido colocados en el mercado y se ha retenido el importe restante.

En términos generales, en 2017, el tono en los mercados ha sido muy positivo, lo que se ha visto reflejado en una compresión de los *spreads* de crédito de las emisiones en el mercado, aunque han existido diferentes puntas de volatilidad causadas principalmente por la incertidumbre política que ha redundado en tensiones e incluso en un cierre de mercados puntual.

Durante el mes de marzo de 2016, el Banco Central Europeo anunció nuevas medidas de estímulo a la economía a través de un nuevo programa de operaciones de refinanciación a largo plazo, TLTRO II (*targeted longer-term refinancing operations*), consistente en cuatro subastas de liquidez a cuatro años con fechas de ejecución entre los meses de junio de 2016 y marzo de 2017. En este sentido, Banco Sabadell ha participado en la TLTRO II por un importe total de 20.500 millones de euros (10.000 millones de euros en la primera subasta de junio de 2016 y 10.500 millones de euros en la última subasta de marzo de 2017).

Por otro lado, el Banco de Inglaterra también puso en marcha en 2016 un paquete de medidas de apoyo al crecimiento económico. Dicho paquete incluye una reducción del *bank base rate* y la introducción del Term Funding Scheme (TFS), un programa de incentivación del crédito puesto en marcha en el mes de agosto de 2016, mediante el cual los bancos ingleses pueden realizar disposiciones

a cuatro años aportando colateral elegible como contraprestación. TSB, como miembro del Sterling Monetary Framework (SMF), ha hecho uso del TFS a lo largo del 2017, con un importe dispuesto de 6.334 millones de euros al cierre de 2017.

## Activos líquidos

Adicionalmente a estas fuentes de financiación, Banco Sabadell mantiene un colchón de liquidez en forma de activos líquidos para hacer frente a eventuales necesidades de liquidez (T6).

Con respecto a 2016, la primera línea de liquidez de Banco Sabadell se ha incrementado en 6.284 millones de euros, motivado fundamentalmente por la generación de gap comercial. Destaca el saldo en bancos centrales y la posición neta de interbancario, con un aumento de 14.359 millones de euros en 2017, mientras que el saldo disponible y elegible en BCE ha disminuido en 5.886 millones de euros, de los que 1.476 millones de euros se corresponden con el menor saldo disponible en la póliza del Banco de España. Por su parte, los activos negociables y no elegibles en BCE se reducen en 2.189 millones de euros, lo que se explica en gran medida por la aportación de activos que realizaba Sabadell United Bank (SUB) en el cierre de 2016 y que en 2017 con su venta ya no figuran.

En el caso de TSB, la primera línea de liquidez, a 31 de diciembre de 2017, está compuesta principalmente por *gilts* por un importe de 761 millones de euros (1.678 millones de euros a 31 de diciembre de 2016) y un exceso de reservas en el Banco Central de Inglaterra (BoE) de 8.286 millones de euros (4.191 millones de euros a 31 de diciembre de 2016), en gran parte procedentes de las disposiciones del TFS que ha realizado a lo largo del ejercicio. Cabe mencionar que el Grupo Banco Sabadell sigue un modelo descentralizado de gestión de la liquidez. En este sentido, este modelo tiende a limitar la transferencia de liquidez entre las diferentes filiales involucradas en su gestión, limitando de esta manera las exposiciones

intragrupo, más allá de las potenciales restricciones impuestas por los reguladores locales de cada filial. Así, las filiales involucradas en la gestión determinan su situación de liquidez considerando únicamente aquellos activos de su propiedad que cumplen con los criterios de elegibilidad, disponibilidad y liquidez que se hayan establecido tanto a nivel interno como a nivel normativo para el cumplimiento de los mínimos regulatorios.

No hay importes significativos de efectivo y equivalentes que no estén disponibles para ser utilizados por el Grupo.

Además de la primera línea de liquidez, la entidad mantiene un colchón de activos hipotecarios y préstamos a administraciones públicas elegibles como colateral de cédulas hipotecarias y territoriales, respectivamente, que a cierre de 2017 añadían 2.666 millones en términos de capacidad de emisión de nuevas cédulas propias elegibles como colateral para el descuento en el ECB. Al cierre de 2017, la liquidez disponible ascendía a 35.831 millones de euros en importe efectivo, correspondiente al importe de la primera línea de liquidez más la capacidad de emisión de cédulas hipotecarias y territoriales de la entidad al cierre de diciembre.

## Cumplimiento de los coeficientes regulatorios

El Grupo Banco Sabadell ha incluido dentro de su gestión de liquidez el seguimiento de la ratio de cobertura de liquidez a corto plazo o LCR (*liquidity coverage ratio*) y la ratio de financiación estable neta o NSFR (*net stable funding ratio*), reportando al regulador la información requerida en base mensual y trimestral respectivamente. La medición de la liquidez basándose en estas métricas forma parte del control del riesgo de liquidez en el conjunto de las UGLs.

En relación con la ratio LCR, desde el 1 de enero de 2017 el mínimo exigible regulatoriamente es del 80%, nivel ampliamente superado por todas las UGLs de la

En millones de euros

	<b>2017</b>
Cash(*) + Posición Neta Interbancario	22.361
Disponibile en póliza	5.393
Activos pignorados en póliza (**)	26.894
Saldo dispuesto de póliza de Banco de España (***)	21.501
Activos elegibles por el BCE fuera de póliza	4.013
Otros activos negociables no elegibles por el banco central (****)	1.398
Promemoria: Saldo dispuesto Term Funding Scheme del Banco de Inglaterra	6.334
<b>Total activos líquidos disponibles</b>	<b>33.165</b>

### T6 Activos líquidos disponibles

(\*) Exceso de reservas en Bancos Centrales.

(\*\*) En valor de mercado y una vez aplicado el recorte del BCE para operaciones de política monetaria.

(\*\*\*) Incluye los TLTROs-II.

(\*\*\*\*) En valor de mercado y una vez aplicado el recorte del ratio *Liquidity Coverage Ratio* (LCR). Incluye Renta Fija considerada como activo de alta calidad y liquidez según el LCR (HQLA) y otros activos negociables de diferentes entidades del grupo.

entidad. A nivel de grupo, a lo largo del año la ratio LCR se ha situado de manera permanente y estable muy por encima del 100%, destacando los casos de BS España y TSB con unos niveles de LCR muy holgados. Al cierre de diciembre de 2017, la ratio LCR se sitúa en 168% ex-TSB y 295% TSB.

Por lo que se refiere a la ratio NSFR, todavía se encuentra en fase de estudio y definición final, pese a que la fecha prevista de implementación era en enero de 2018, y, de la misma manera que la ratio LCR, está previsto un período de aplicación gradual. No obstante, el Grupo ya ha implantado el seguimiento de esta ratio como métrica de liquidez para las UGLs.

Dada la estructura de financiación de la entidad, con un gran peso de depósitos de la clientela, y la mayoría de la financiación en mercado centrada en el medio/largo plazo, la entidad se ha mantenido de manera estable en niveles ampliamente superiores al 100%.

## Riesgo de mercado

Este riesgo se define como aquel que surge ante la eventualidad de incurrir en pérdidas de valor de mercado en las posiciones mantenidas en activos financieros, debido a la variación de factores de riesgo por los que se ven afectados sus precios o cotizaciones, sus volatilidades o las correlaciones entre ellos.

Dichas posiciones generadoras de riesgo de mercado se mantienen habitualmente dentro de la actividad de negociación, que consiste en la operativa de cobertura que realiza el banco para dar servicio a sus clientes y el mantenimiento de posiciones propias de carácter discrecional.

También puede generarse por el mero mantenimiento de posiciones globales de balance (también denominadas de carácter estructural) que en términos netos quedan abiertas. En este último caso, la entidad trata bajo el sistema de gestión y seguimiento de riesgos de mercado la posición de riesgo de cambio estructural.

El sistema de admisión, gestión y supervisión de riesgo de mercado se basa en el establecimiento de límites para posiciones expresamente asignadas y la aprobación de operaciones de cada unidad de negocio, de tal manera que las diferentes unidades de gestión tienen la obligación de gestionar sus posiciones siempre dentro de los límites concedidos y la aprobación de las operaciones por parte del área de riesgos.

## Actividad de negociación

Los principales factores de riesgo de mercado considerados en Banco Sabadell en la actividad de negociación son:

- Riesgo de tipo de interés: riesgo asociado a que las fluctuaciones de los tipos de interés puedan afectar de forma adversa al valor de un instrumento financiero. Este se refleja, por ejemplo, en operaciones de depósitos interbancarios, renta fija y derivados sobre tipos de interés.
- Riesgo de *spread* crediticio: riesgo procedente de la fluctuación de los diferenciales o *spreads* crediticios con los que cotizan los instrumentos respecto de otros instrumentos de referencia, como los tipos de interés interbancario. Este riesgo se da principalmente en los instrumentos de renta fija.
- Riesgo de tipo de cambio: riesgo asociado a la fluctuación de la cotización de las divisas respecto a la divisa de referencia. En el caso de Banco Sabadell la divisa de referencia es el euro. Este riesgo se da principalmente en operaciones de intercambio de divisas y sus derivados.
- Riesgo de renta variable: riesgo procedente de la fluctuación de valor de los instrumentos de capital (acciones e índices cotizados). Este riesgo se refleja en los propios precios de mercado de los valores, así como en los derivados sobre ellos.

La variación de precios de las materias primas no ha tenido impacto en el ejercicio dado que el grupo mantiene exposiciones residuales, tanto directas como en activos subyacentes.

La medición del riesgo de mercado de la actividad de negociación se efectúa utilizando la metodología VaR y *stressed* VaR, que permite la homogeneización de los riesgos de los diferentes tipos de operaciones en los mercados financieros.

El VaR proporciona una estimación de la pérdida máxima potencial que presenta una posición debido a un movimiento adverso, pero normal, de alguno de los parámetros identificados que influyen en el riesgo de mercado. Dicha estimación se expresa en términos monetarios y se halla referida a una fecha concreta, a un determinado nivel de confianza y a un horizonte temporal especificado. El intervalo de confianza utilizado es el 99%. Dada la poca complejidad de los instrumentos y el alto grado de liquidez de las posiciones, el horizonte temporal utilizado es de un día.

En millones de euros

	2017		
	Medio	Máximo	Mínimo
Por tipo de interés	1,13	3,27	0,40
Por tipo de cambio posición operativa	0,17	0,41	0,05
Renta variable	1,17	3,40	0,30
<b>Spread Crediticio</b>	<b>0,37</b>	<b>2,38</b>	<b>0,08</b>
<b>VaR agregado</b>	<b>2,84</b>	<b>5,34</b>	<b>1,35</b>

T7 VaR

La metodología utilizada para el cálculo del VaR es la simulación histórica. Las ventajas de esta metodología son que se basa en la revaluación completa de las operaciones bajo los escenarios históricos recientes y que no es necesario realizar supuestos sobre la distribución de los precios de mercado. Su principal limitación es la dependencia de los datos históricos utilizados, ya que si un evento posible no se ha producido dentro del rango de datos históricos utilizados no se reflejará en el dato del VaR.

La fiabilidad de la metodología VaR utilizada se comprueba mediante técnicas de *back testing*, con las que se verifica que las estimaciones del VaR están dentro del nivel de confianza considerado. Las pruebas de *back testing* consisten en la comparación entre el VaR diario y los resultados diarios. En caso de que las pérdidas superen el nivel del VaR se produce una excepción. En 2017, no se ha producido ninguna excepción en el *back test* por la baja exposición a los eventos significativos del año, como la subida de tipos *swap* en divisa euro y la devaluación del dólar frente al euro del 27 de junio, o los movimientos de los tipos a corto plazo del dólar a lo largo de diciembre.

El *stressed VaR* se calcula como el VaR, pero bajo una ventana histórica de variaciones de los factores de riesgo en situación de estrés de mercado. Dicha situación de estrés se determina de acuerdo con las operaciones vigentes, y puede variar si cambia el perfil de riesgo de las carteras. La metodología utilizada para esta medida de riesgo es la simulación histórica.

La supervisión se complementa con medidas adicionales de riesgos, como las sensibilidades, que hacen referencia al cambio que se produce en el valor de una posición o cartera ante la variación de un factor de riesgo concreto, y también con el cálculo de resultados de gestión, que se utilizan para seguir los límites *stop-loss*.

Adicionalmente, se realizan ejercicios de simulación específicos y con escenarios de situaciones extremas de mercado (*stress testing*) en los que se analizan los impactos de diferentes escenarios históricos y teóricos en las carteras.

El seguimiento del riesgo de mercado se efectúa diariamente y se reporta a los órganos de control sobre los niveles de riesgo existentes y el cumplimiento de los límites establecidos por la Comisión de Riesgos para cada unidad de gestión (límites basándose en nominal, VaR y sensibilidad, según los casos). Ello permite percibir variaciones en los niveles de riesgo y conocer la contribución de los factores de riesgo de mercado.

El riesgo de mercado por actividad de negociación incurrido en términos del VaR a un día con 99% de confianza se expone en la T7.

## Riesgos estructurales de tipo de interés y tipo de cambio

### Riesgo estructural de tipo de interés

El riesgo estructural de tipo de interés (también conocido como IRRBB, por sus siglas en inglés, *interest rate risk in the banking book*), es inherente a la actividad bancaria y se define como la probabilidad de sufrir pérdidas como consecuencia del impacto que originan los movimientos de los tipos de interés en la cuenta de resultados (ingresos y gastos) y en su estructura patrimonial (valor actual de activos, pasivos y posiciones contabilizadas fuera de balance sensibles al tipo de interés). Dentro del riesgo estructural de tipo de interés se consideran las siguientes tipologías:

- Riesgo de depreciación: relacionado con el desajuste temporal entre las fechas de vencimiento y depreciación de activos, pasivos y posiciones fuera de balance a corto y largo plazo.
- Riesgo de curva: proveniente de cambios en la pendiente y la forma de la curva de tipos.
- Riesgo de base: proveniente de cubrir la exposición de un tipo de interés con la exposición a un tipo que precia bajo distintas condiciones.
- Riesgo de opcionalidad: proveniente de las opciones, incluidas las opciones implícitas.

Las métricas desarrolladas para el control y seguimiento del riesgo estructural de tipo de interés del Grupo están alineadas con las mejores prácticas del mercado e implementadas de manera coherente en todas las unidades de gestión de balance (UGB) y en el seno de cada uno de los Comités de activos y pasivos locales. El efecto diversificación entre divisas y UGB es tenido en cuenta en la presentación de las cifras a nivel global.

La estrategia actual de gestión del riesgo de tipo de interés del Grupo se apoya particularmente en los siguientes principios y pilares, atendiendo al modelo de negocio y los objetivos estratégicos definidos:

- Cada UGB cuenta con herramientas adecuadas y procesos y sistemas robustos que permiten una adecuada identificación, medición, gestión, control e información del IRRBB. De esta forma, pueden capturar todas las fuentes de IRRBB identificadas, valorar el efecto de las mismas sobre el margen financiero y el valor económico y medir la vulnerabilidad del Grupo/UGB ante potenciales pérdidas derivadas del IRRBB bajo diferentes escenarios de estrés.
- A nivel corporativo, fijan un conjunto de límites de control y vigilancia de la exposición al IRRBB que sean adecuados a las políticas internas de tolerancia al riesgo. No obstante, cada UGB tiene la autonomía de fijar adicionalmente otros límites que considere oportunos, atendiendo a sus particularidades y a la naturaleza de sus actividades.
- La existencia de un sistema de precios de transferencia.

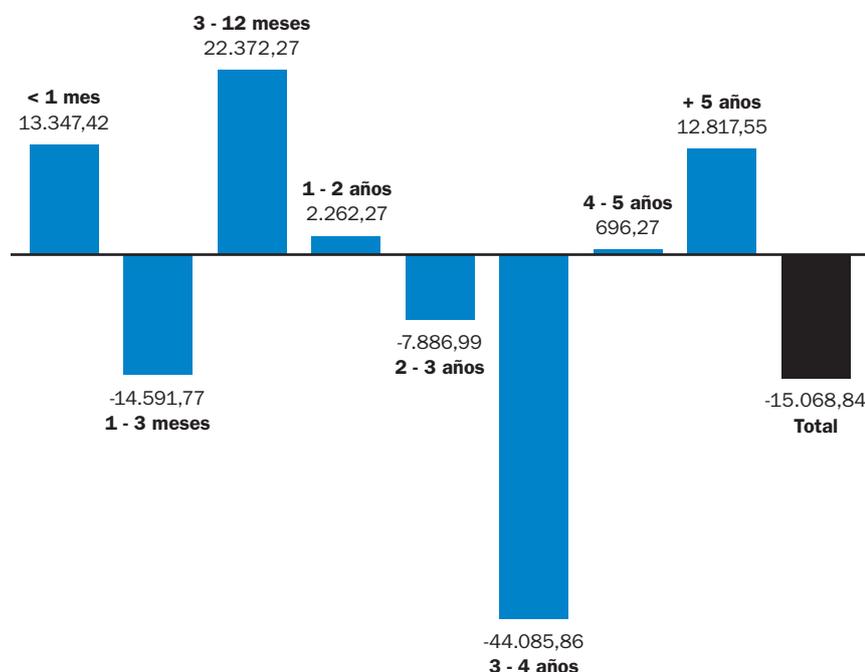
— El conjunto de sistemas, procesos, métricas, límites, *reporting* y sistema de gobierno englobados dentro de la estrategia del IRRBB deberán cumplir con los preceptos normativos.

Las métricas utilizadas para el seguimiento del riesgo estructural de tipo de interés comprenden, por un lado, el *gap* de tipos de interés (G17), que es una medida estática que muestra la distribución de vencimientos y reprecios de las masas sensibles del balance. Para aquellas masas sin vencimiento contractual, se han considerado vencimientos esperados estimados de acuerdo a la experiencia de la entidad, estableciendo hipótesis de estabilidad y remuneración según la tipología de producto.

Por otro lado, se calculan las sensibilidades de distintas magnitudes económicas (margen financiero, valor económico) ante cambios en la curva de tipos de interés. En la tabla T8 se presentan los niveles de riesgo de tipo de interés en términos de sensibilidad de las principales divisas del Grupo al cierre de 2017.

Adicionalmente al impacto en el margen financiero en el horizonte temporal de un año presentado en la tabla T8, el grupo calcula el impacto en el margen en el horizonte temporal de dos años, cuyo resultado es notablemente más positivo para todas las divisas. En particular, la sensibilidad del margen para el segundo año considerando las divisas principales del grupo, con un *pass through* elevado, es decir que el porcentaje de incremento de los tipos de interés de referencia que se traslada a los depósitos de clientes a plazo y a las cuentas a la vista con remuneración es mayoritario, se sitúa en un 14,4%, mientras que con un *pass through* medio se sitúa en un 20% (T9).

Debido al nivel actual de los tipos de interés de mercado, en el escenario de bajada para los puntos de la curva donde los tipos sean positivos se aplica un desplazamiento máximo de cien puntos básicos en cada plazo, de modo que el tipo resultante sea siempre mayor o igual a cero. En los puntos de la curva donde los tipos de mercado sean negativos no se aplicará desplazamiento alguno.



**G17** Gap de tipos de interés (en millones de euros)

En porcentaje

Incremento instantáneo y paralelo de 100 pb's		
Sensibilidad al tipo de interés	Impacto Margen Financiero	Impacto Valor Económico
EUR	4,0%	2,1%
GBP	1,2%	0,2%
USD	0,1%	(0,5%)

**T8** Sensibilidad al riesgo de tipos de interés por divisa

En porcentaje

Incremento instantáneo y paralelo de 100 pb's		
Impacto margen financiero 2º año	"Pass Through" elevado	"Pass Through" medio
Global	14,4%	20,0%
Del que EUR	11,0%	13,8%
Del que GBP	2,9%	5,6%

**T9** Sensibilidad a dos años

Como instrumentos de cobertura del riesgo, se contratan derivados en los mercados financieros, principalmente permutas de tipo de interés (IRS), considerados de cobertura a efectos contables. Se utilizan dos macrocoberturas diferenciadas:

- Macrocobertura de riesgo de tipos de interés de flujos de efectivo, cuyo objetivo es reducir la volatilidad del margen ante variaciones de tipos de interés para un horizonte temporal de un año.
- Macrocobertura de riesgo de tipos de interés de valor razonable, cuyo objetivo es el mantenimiento del valor económico de las masas cubiertas, constituidas por activos y pasivos a tipo de interés fijo.

## Riesgo estructural de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio estructural surge ante la eventualidad de que variaciones de los tipos de cambio de mercado entre las distintas divisas puedan generar pérdidas por las inversiones financieras y por las inversiones permanentes en oficinas y filiales extranjeras con divisas funcionales distintas del euro.

El objetivo de la gestión del riesgo estructural de tipo de cambio es minimizar el impacto en el valor de la cartera/patrimonio de la entidad debido a movimientos adversos de los mercados de los cambios de divisas. Todo ello sujeto al apetito de riesgo expresado en el RAS y debiendo cumplir en todo momento con los niveles fijados sobre las métricas de riesgo establecidas.

El seguimiento del riesgo de cambio se efectúa regularmente, reportando a los órganos de control sobre los niveles de riesgo existentes y el cumplimiento de los límites establecidos. La principal métrica de seguimiento es la exposición en divisa (como porcentaje sobre Tier 1), que mide la suma de la posición neta abierta (activo menos pasivo) mantenida por la entidad en cada una de las divisas a través de cualquier tipo de instrumento financiero (divisa al contado, a plazo y opciones), todo ello contravalorado a euros y en relación al Tier 1.

Con periodicidad mensual, se monitorizan y reportan a la Comisión de Riesgos y a la Comisión de Auditoría y

Control, respectivamente, el cumplimiento y la efectividad de los objetivos y las políticas del Grupo.

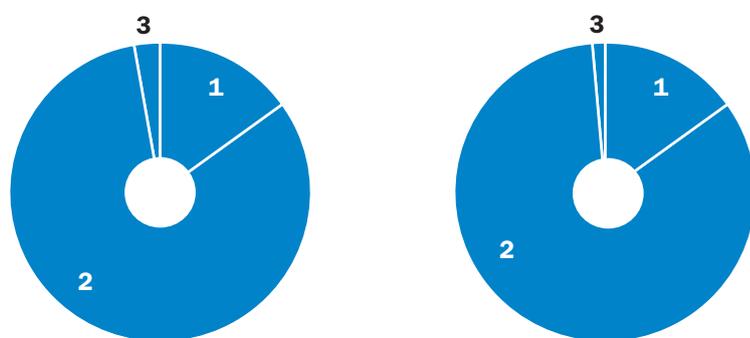
La Dirección Financiera del banco, a través del COAP, diseña y ejecuta las estrategias de cobertura de la posición estructural en divisa con el objetivo prioritario de minimizar el impacto en las ratios de capital –CET1– ante fluctuaciones en los tipos de cambio.

El 31 de julio de 2017, se llevó a cabo la venta efectiva de Sabadell United Bank, N.A. (véase la nota 2 de las cuentas anuales de 2017), disminuyendo la posición estructural en USD pasando de 811 millones de USD a 31 de diciembre de 2016 a 442 millones de USD (368 millones de euros) a 31 de diciembre de 2017.

Con respecto a las inversiones permanentes en peso mexicano, ante la incertidumbre alrededor del NAFTA y el aumento del riesgo político en México a medida que se acercan las elecciones presidenciales de julio de 2018, se ha ido ajustando la cobertura de capital pasando de 1.293 millones de pesos mexicanos a 31 de diciembre de 2016 a 7.054 millones de pesos mexicanos a 31 de diciembre de 2017, que representan un 73% de la inversión total realizada (véase la nota 12 de las cuentas anuales consolidadas 2017, en el apartado “Coberturas de las inversiones netas en negocios en el extranjero”).

En cuanto a la posición estructural en libras esterlinas, en un contexto de debilidad económica y de inestabilidad política interna en el Reino Unido, Banco de Sabadell, S.A. realiza un seguimiento continuo de la evolución del tipo de cambio EUR/GBP. El grupo viene adoptando una política de cobertura que persigue mitigar los efectos negativos en las ratios de capital, así como en los resultados generados en su negocio en GBP, que puedan resultar de la evolución del mencionado tipo de cambio EUR/GBP. En este sentido, el Banco ha mantenido una cobertura económica de los beneficios y flujos esperados de la filial TSB, mediante una posición abierta en GBP para compensar las fluctuaciones del tipo de cambio de esta divisa, registrada como una posición de negociación.

Teniendo en cuenta todo lo anterior, durante el ejercicio 2017 se ha ido ajustando la cobertura de capital, pasando de 1.368 millones de libras esterlinas a 31 de diciembre de 2016 a 1.268 millones de libras esterlinas



Activos en moneda extranjera (en %)

1	Dólar EE.UU.	15,1
2	Libra esterlina	82,3
3	Otras monedas	2,6

Pasivos en moneda extranjera (en %)

1	Dólar EE.UU.	15,1
2	Libra esterlina	83,7
3	Otras monedas	1,2

**G18** Contravalor en euros de los activos y pasivos en moneda extranjera (en %)

a 31 de diciembre de 2017, que representan un 63% de la inversión total realizada (véase la nota 12 de las cuentas anuales consolidadas de 2017).

El contravalor en euros de los activos y pasivos en moneda extranjera, clasificados por su naturaleza, mantenidos por el Grupo a 31 de diciembre de 2017, se muestra en el gráfico G18.

La posición neta de activos y pasivos en divisa incluye la posición estructural de la entidad valorada a cambio histórico por un importe de 1.372 millones de euros, de los cuales 834 millones de euros corresponden a las participaciones permanentes en divisa GBP, 368 millones de euros a las participaciones permanentes en divisa USD y 131 millones de euros a las participaciones en divisa MXN. El neto de activos y pasivos valorados a cambio está cubierto con operaciones de *forwards* y opciones en divisa siguiendo la política de gestión de riesgos del grupo.

Al cierre del ejercicio de 2017, la sensibilidad de la exposición patrimonial ante una depreciación del 1% en los tipos de cambio frente al euro de las principales monedas a las que hay exposición ha ascendido a 14 millones de euros, de los que el 61% corresponde a la libra esterlina, el 27% corresponde al dólar estadounidense y el 10% al peso mexicano.

## Riesgo operacional

El riesgo operacional se define como el riesgo de sufrir pérdidas como consecuencia de fallos o falta de adecuación de las personas, procesos, sistemas o por eventos externos imprevistos. Esta definición incluye el riesgo reputacional, de conducta, tecnológico, de modelo y de *outsourcing*.

La gestión efectiva del riesgo operacional está descentralizada en los distintos gestores de procesos que abarcan toda la organización. Dichos procesos se hallan, todos ellos, identificados en el mapa corporativo de procesos, que facilita la integración de la información según la estructura organizativa. El grupo cuenta con una unidad central especializada en la gestión de riesgo operacional, cuyas funciones principales son las de coordinar, supervisar e impulsar tanto la identificación como la valoración y la gestión de los riesgos que llevan a cabo los gestores de proceso, sobre la base del modelo de gestión adoptado por el Grupo Banco Sabadell.

La Alta Dirección y el Consejo de Administración se implican directamente y de forma efectiva en la gestión de este riesgo, mediante la aprobación del marco de gestión y su implantación, que propone el Comité de Riesgo Operacional, integrado por miembros de la Alta Dirección de distintas áreas funcionales de la entidad, y asegurando que regularmente se realicen auditorías sobre la aplicación del marco de gestión y la fiabilidad de la información reportada, así como las pruebas de validación interna del modelo de riesgo operacional. La gestión del riesgo operacional se fundamenta en dos líneas de actuación.

La primera línea de actuación se basa en el análisis de los procesos, la identificación de los riesgos vinculados a estos procesos que presentan una pérdida potencial,

la valoración cualitativa de los mismos y de los controles asociados, todo ello de forma conjunta entre los gestores de proceso y la unidad central de riesgo operacional. El resultado es una valoración que permite conocer la exposición al riesgo en el futuro en términos de pérdida esperada y pérdida inesperada, así como anticipar tendencias y planificar las acciones mitigadoras orientadamente.

Se complementa con la detección, el seguimiento y la gestión activa del mismo mediante el uso de indicadores clave del riesgo propiciando el establecimiento de alertas ante incrementos de la exposición, la identificación de las causas que la generan, la medición de la eficacia de los controles y las mejoras efectuadas.

Al mismo tiempo se verifica que los procesos identificados de criticidad elevada ante una falta de servicio tengan definidos e implantados planes de continuidad de negocio específicos. Sobre los riesgos identificados, se estima cualitativamente el impacto reputacional que podría suponer el suceso de alguno de los mismos.

La segunda línea de actuación se fundamenta en la experiencia. Consiste en recoger en una base de datos todas las pérdidas que se van produciendo en la entidad, lo que proporciona una información de riesgo operacional acontecido por línea de negocio y las causas que lo han originado para poder actuar sobre ellas con el fin de minimizarlas.

Además, esta información permite contrastar la coherencia entre las estimaciones realizadas sobre pérdidas potenciales y la realidad, tanto en términos de frecuencia como de severidad, mejorando iterativamente las estimaciones sobre los niveles de exposición (G19 y G20).

Dentro del riesgo operacional, se incluye la gestión y el control de los siguientes riesgos relevantes:

- Riesgo reputacional: posibilidad de pérdidas derivadas de la publicidad negativa relacionada con prácticas y negocios de la entidad, pudiendo generar pérdida de confianza en la institución afectando a su solvencia.
- Riesgo tecnológico: posibilidad de pérdidas derivadas de la incapacidad de la infraestructura de sistemas de permitir continuar completamente con la actividad ordinaria.
- Riesgo de *outsourcing*: posibilidad de pérdidas derivadas de fallos de los proveedores en la prestación de servicios subcontratados o su interrupción, deficiencias en la seguridad de sus sistemas, la deslealtad de sus empleados o el incumplimiento de las regulaciones que sean de aplicación.
- Riesgo de modelo: posibilidad de pérdidas derivadas de la toma de decisiones basada en el uso de modelos inadecuados.

## Riesgo fiscal

El riesgo fiscal se define como la probabilidad de incumplir los objetivos establecidos en la estrategia fiscal de Banco Sabadell desde una doble perspectiva y debido a factores internos o externos:

- Por un lado, la probabilidad de incurrir en un incumplimiento de las obligaciones tributarias que pueda derivar en una falta de ingreso indebida, o la concurrencia de cualquier otro evento que genere un potencial perjuicio para el banco en el cumplimiento de sus objetivos.
- Por otro, la probabilidad de incurrir en un ingreso indebido en el cumplimiento de las obligaciones tributarias generando así un perjuicio para el accionista u otros grupos de interés.

Las políticas de riesgos fiscales de Banco Sabadell tienen como objetivo establecer los principios y directrices con la finalidad de asegurar que los riesgos fiscales que pudieran afectar a la estrategia y objetivos fiscales del grupo sean identificados, valorados y gestionados de forma sistemática, a efectos de cumplir con los requerimientos de la Ley de Sociedades de Capital y de los grupos de interés del Grupo Banco Sabadell.

Banco Sabadell, en materia de riesgo fiscal, tiene como objetivo atender siempre las obligaciones fiscales observando el marco legal vigente en materia fiscal.

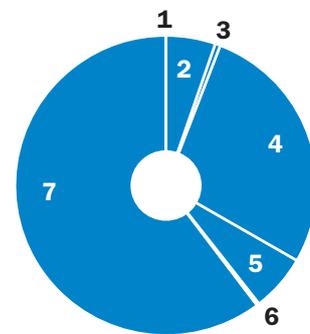
Asimismo, la estrategia fiscal de Banco Sabadell pone de manifiesto su compromiso con el fomento de la fiscalidad responsable, el impulso de la prevención y el desarrollo de programas de transparencia claves para fomentar la confianza de los diferentes grupos de interés.

La estrategia fiscal está alineada con la estrategia de negocio del Grupo y los aspectos fiscales se gestionan de forma eficiente y bajo los principios de prudencia y minimización del riesgo fiscal.

El Consejo de Administración de Banco Sabadell, y en el marco del mandato previsto en la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo, es responsable, de manera indelegable, de las siguientes facultades:

- Determinar la estrategia fiscal de la compañía.
- Aprobar las inversiones u operaciones de todo tipo que, por su elevada cuantía o especiales características, tengan carácter estratégico o especial riesgo fiscal, salvo que su aprobación corresponda a la Junta General.
- Aprobar la creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales.
- Aprobar cualquier transacción análoga que, por su complejidad, pudiera menoscabar la transparencia de la sociedad y su grupo.

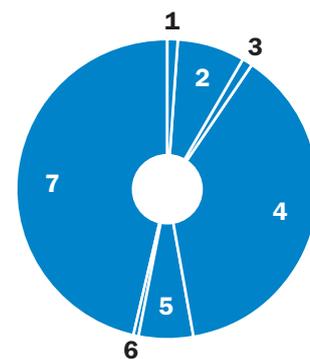
Por lo tanto, el Consejo de Administración de Banco Sabadell incluye dentro de sus funciones la obligación de aprobar la política fiscal corporativa y velar por su cumplimiento mediante el establecimiento de un apropiado sistema de control y supervisión, el cual se encuadra dentro del marco global de gestión y control de riesgos del Grupo.



#### G19

**Distribución de eventos de riesgo operacional por importe (12 Meses) (en %)**

1 Fraude interno	0,2
2 Fraude externo	5,2
3 Rel. laborales y seguridad en el puesto de trabajo	0,5
4 Clientes, productos y prácticas empresariales	27,6
5 Daños a activos materiales	6,1
6 Incidencias en el negocio y fallos en los sistemas	0,3
7 Ejecución, entrega y gestión de procesos	60,1



#### G20

**Distribución de eventos de riesgo operacional por importe (5 últimos años) (en %)**

1 Fraude interno	1,3
2 Fraude externo	7,3
3 Rel. laborales y seguridad en el puesto de trabajo	1,1
4 Clientes, productos y prácticas empresariales	37,7
5 Daños a activos materiales	5,9
6 Incidencias en el negocio y fallos en los sistemas	0,4
7 Ejecución, entrega y gestión de procesos	46,3

## Riesgo de cumplimiento normativo

El riesgo de cumplimiento normativo se define como la posibilidad de incurrir en sanciones legales o administrativas, pérdidas financieras significativas o pérdidas de reputación por incumplimiento de leyes, regulaciones, normas internas y códigos de conducta aplicables a la actividad bancaria.

Uno de los aspectos esenciales de la política del Grupo Banco Sabadell, y base de su cultura organizativa, es el riguroso cumplimiento de todas las disposiciones legales. La consecución de los objetivos empresariales debe hacerse de manera compatible, en todo momento, con el cumplimiento del ordenamiento jurídico y aplicando las mejores prácticas.

Para ello, el Grupo cuenta con la dirección de cumplimiento normativo cuya misión es impulsar y procurar los más altos niveles de cumplimiento de la legislación vigente y la ética profesional dentro del Grupo, minimizar la posibilidad de que se produzca un incumplimiento y asegurar que los que puedan producirse sean identificados, reportados y solucionados con diligencia y que se tomen las oportunas medidas preventivas si no existieran.

El modelo de cumplimiento normativo centraliza en la matriz la definición de políticas, procedimientos y controles, así como la ejecución de los programas de control, y descentraliza en las filiales y oficinas del exterior la ejecución de los que son propios de estas, manteniendo la responsabilidad funcional sobre estos.

Es un modelo flexible, enfocado al riesgo, que se adapta a la estrategia del Grupo en cada momento y que aprovecha las sinergias, manteniendo el enfoque global en aquellos aspectos de alcance general y/o que requieren de desarrollos tecnológicos importantes, pero adaptado a su vez a las especificidades y a la legislación que afecte a cada negocio o a cada país.

El reto principal es la homogeneización en el Grupo de los niveles de control de cumplimiento normativo fijando estándares mínimos de obligado cumplimiento, con independencia de la actividad o país en el que se desarrolla la actividad.

Este modelo se estructura en dos pilares:

**1** Una unidad central que da servicios a todo el Grupo y orientada a la gestión global del riesgo de cumplimiento normativo. Su actividad principal es el análisis, distribución y control de la implantación de cualquier nueva normativa que tenga impacto en el Grupo, así como el control, focalizado en el riesgo, del correcto cumplimiento de las normativas ya implantadas.

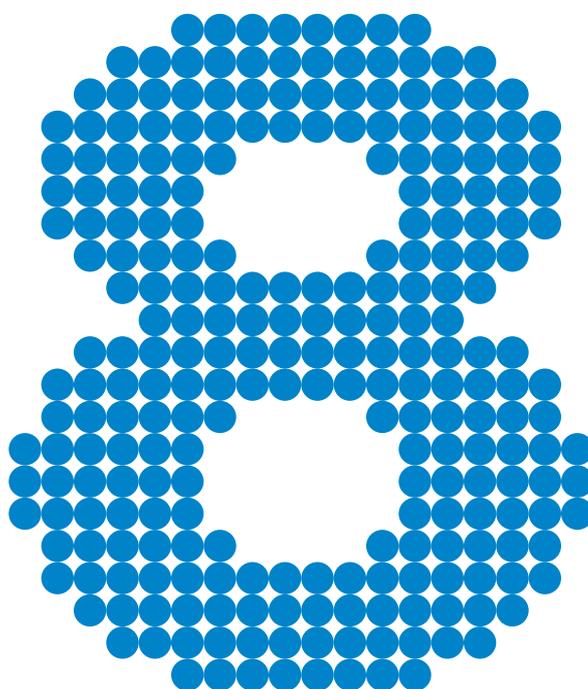
Además, tiene como responsabilidad directa la ejecución de diversos procesos, catalogados como de alto riesgo, porque requieren de un control directo e integral: la prevención del blanqueo de capitales y el bloqueo a la financiación del terrorismo; el control de prácticas de abuso de mercado; el control del cumplimiento del Reglamento Interno de Conducta y la implantación y seguimiento de elementos de protección al inversor (MiFID).

**2** Una red de responsables de cumplimiento normativo ubicados en cada una de las filiales y oficinas del exterior (con dependencia funcional de la unidad central de cumplimiento normativo y jerárquica del director de la filial u oficina en el exterior) que ejecutan sus propios programas de control y reportan periódicamente a la unidad central, lo que asegura el cumplimiento de las normas internas y de la legislación vigente en todos los países y actividades en los que opera.

Para asegurar su eficiencia, este modelo se articula y potencia vía seis catalizadores (tecnología, formación, procedimientos, canales de comunicación, programas de control y seguimiento y proceso de aprobación de productos y normativas).



# Mapa de ruta de la información publicada



### Sistema de Gobierno Corporativo

Datos generales	Datos generales sobre el Grupo	Grupo
Junta General	Reglamento de la Junta, Representación, Juntas anteriores, Información al accionista y Foro electrónico de accionistas	Información accionistas e inversores_ Junta General
Gobierno de la Sociedad	Composición del Consejo de Administración y currículos, composición de las Comisiones Delegadas	Grupo – Gobierno de la sociedad
Documentos legales	Estatutos BS, Reglamento del Consejo, Reglamentos internos	Gobierno Corporativo y Política de Remuneraciones
Política de remuneraciones	Informe anual sobre Remuneraciones de los Consejeros	Gobierno Corporativo y Política de Remuneraciones
Informes de las Comisiones	Comisiones: de Auditoría y Control, de Nombramientos, de Retribuciones, de Riesgos	Gobierno Corporativo y Política de Remuneraciones
Informe Anual de Gobierno Corporativo	Informe Anual de Gobierno Corporativo	Gobierno Corporativo y Política de Remuneraciones
	Información legal 2017_Cuentas anuales_ Informe de gestión	Información accionistas e inversores_ Información financiera_ Informes anuales_ Información legal
Responsabilidad Social Corporativa	Informe sobre la política de Responsabilidad Social Corporativa	RSC_Responsabilidad Social Corporativa

### La acción, política y canales de comunicación

	Cotización, capital social, datos clave, agenda del inversor y estructura del accionariado	Información accionistas e inversores_ La acción BS (SAB)
	Retribución al accionista	Información accionistas e inversores_ La acción BS (SAB)_Retribución al accionista
	InfoAccionista	Información accionistas e inversores_ Productos y Servicios_Infoaccionista
	Informe anual	Información accionistas e inversores_ Información financiera_ Informes anuales
	Política de Comunicación, contacto con accionistas e inversores institucionales y asesores de voto	Información accionistas e inversores_ Política y canales de comunicación
	Informe anual_capítulo Entorno económico, sectorial y regulatorio	Información accionistas e inversores_ Información financiera_ Informes anuales

### Entorno económico y regulatorio

#### Información Financiera

Plan de negocio	Informe anual_subcapítulo Claves del ejercicio 2017 y Plan 2020	Información accionistas e inversores_ Información financiera_ Informes anuales
	Presentaciones de resultados (trimestral)	Información accionistas e inversores_ Información financiera_ Presentación de resultados
	Información legal 2017_Cuentas anuales_ Informe de gestión	Información accionistas e inversores_ Información financiera_ Informes anuales
Evolución del balance y resultados	Informe anual_capítulo Información Financiera del Grupo Banco Sabadell	Información accionistas e inversores_ Información financiera_ Informes anuales
Cuentas anuales	Información legal 2017_Cuentas anuales_ Informe de gestión	Información accionistas e inversores_ Información financiera_ Informes anuales_ Información legal

#### Negocios

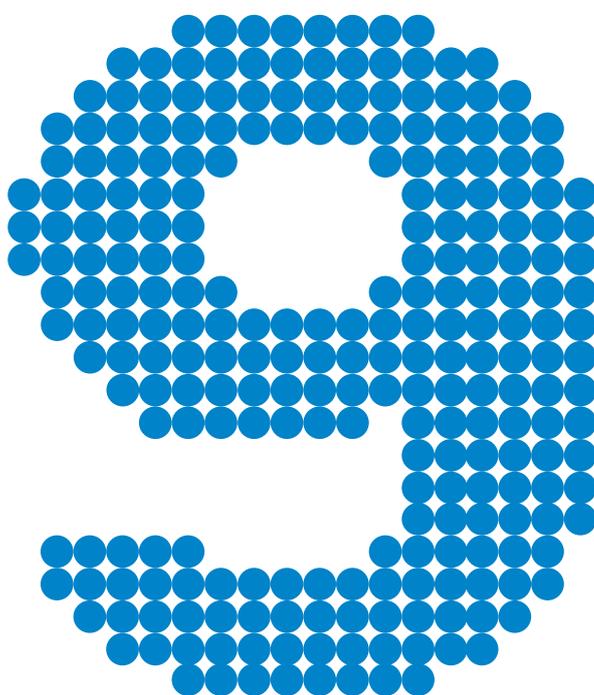
Datos generales	Datos generales sobre Negocios	Negocios
Descripción, datos e hitos del ejercicio	Informe anual_capítulo Negocios	Información accionistas e inversores_ Información financiera_ Informes anuales
Datos financieros - principales negocios	Información legal 2017_Cuentas anuales_ Informe de gestión	Información accionistas e inversores_ Información financiera_ Informes anuales_ Información legal

#### Riesgos y Solvencia

	Informe anual_capítulo Gestión del Riesgo	Información accionistas e inversores_ Información financiera_ Informes anuales
	Información legal 2017_Cuentas anuales_ Nota 4, Nota 5 y Anexo 6	Información accionistas e inversores_ Información financiera_ Informes anuales_ Información legal
	Informe de Relevancia Prudencial	Información accionistas e inversores_ Información financiera_ Información con relevancia prudencial

#### Responsabilidad Social Corporativa

	Información general	RSC_Responsabilidad Social Corporativa
	Códigos y políticas	RSC_Responsabilidad Social Corporativa





## *Informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas emitido por un auditor independiente*

A los accionistas de Banco de Sabadell, S.A. por encargo de la Dirección:

### *Informe sobre las cuentas anuales consolidadas*

#### *Opinión*

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Banco de Sabadell, S.A. (en adelante, la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (en adelante, el Grupo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado total de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

#### *Fundamento de la opinión*

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas* de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en España, según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

#### *Cuestiones clave de la auditoría*

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas del período actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

.....  
PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., C/ Ausó y Monzó, 16, 03006 Alicante, España  
Tel.: +34 965 980 350 / +34 902 021 111, Fax: +34 965 208 933, [www.pwc.es](http://www.pwc.es)

R. M. Madrid, hoja 87.250-1, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª  
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - CIF: B-79 031290

**Cuestiones clave de la auditoría****Modo en el que se han tratado en la auditoría***Deterioro por riesgo de crédito y de los activos inmobiliarios provenientes de adjudicaciones*

La determinación del deterioro por riesgo de crédito es una de las estimaciones más significativas y complejas en la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas. La evaluación de dicho deterioro se basa tanto en estimaciones individualizadas como en estimaciones colectivas de las coberturas, en este caso mediante la utilización de distintos modelos internos del Grupo.

En la determinación de las coberturas por riesgo de crédito son consideradas las garantías, reales o personales, consideradas eficaces. El Grupo tiene desarrolladas metodologías internas para la evaluación del importe recuperable de las garantías reales inmobiliarias, estimando su valor razonable ajustado por su coste de ventas, considerando un descuento frente al valor de referencia en función de la experiencia histórica del Grupo en la enajenación de bienes de similares características. La estimación del valor razonable de las garantías reales inmobiliarias se realiza a partir de la información y/o valor de tasación proporcionada por distintas sociedades y agencias de tasación.

Periódicamente el Grupo realiza recalibraciones de sus modelos internos con la finalidad de optimizar su capacidad predictiva actualizando, en su caso, las variables consideradas o los algoritmos utilizados.

Cabe señalar que la estimación del deterioro de los activos inmobiliarios con origen en su actividad crediticia y que, a través de la dación en pago, compra, o por vía judicial se adjudican al Grupo, se encuentra sujeta a los mismos criterios que los utilizados para las garantías reales inmobiliarias.

Los modelos y métodos de valoración utilizados suponen un elevado componente de juicio y estimación para la determinación de las pérdidas por deterioro.

Nuestro trabajo se ha centrado en el análisis, evaluación y comprobación del sistema de control interno, así como en la realización de pruebas en detalle sobre las provisiones, tanto para las estimadas colectivamente como individualmente.

Respecto al sistema de control interno, entre otros, hemos realizado los siguientes procedimientos:

- Verificación de la adecuación de las distintas políticas y procedimientos de trabajo, así como de los modelos internos aprobados, a los requerimientos normativos aplicables y al modelo de gobierno del Grupo.
- Revisión de la evaluación periódica de riesgos y alertas de seguimiento efectuada por el Grupo, así como de la efectiva realización del proceso de revisión periódico de expedientes de acreditados para el seguimiento de su clasificación y, en los casos en los que aplica, registro del deterioro.

Adicionalmente, hemos realizado pruebas de detalle consistentes en:

- Evaluación de la idoneidad de los modelos de descuento de flujos de caja y de recuperación de garantías.
- Comprobaciones con respecto a: i) las metodologías de cálculo y de las variables consideradas recogida en la documentación funcional y técnica referida a los modelos internos; ii) la fiabilidad y coherencia de las fuentes de datos utilizadas; iii) las tasas de pérdidas históricas por deterioro en riesgo de crédito en la estimación de los flujos de efectivo futuros y de las tasas de descuento históricas en venta de activos inmobiliarios frente al valor de tasación; iv) la correcta clasificación y segmentación de las operaciones de crédito y de los activos inmobiliarios en las categorías correspondientes; y v) las recalibraciones y contrastes retrospectivos efectuadas en los modelos internos.
- Revisión del funcionamiento del "motor de cálculo" y re-ejecución del cálculo de provisiones colectivas, para ciertas carteras, y del cálculo de deterioro de los activos inmobiliarios procedentes de adjudicaciones en función de las distintas categorías de activos.
- Revisión de una muestra tanto de expedientes de crédito individualizados, como de activos inmobiliarios procedentes de adjudicaciones, para evaluar su adecuada clasificación y registro, en su caso, del correspondiente deterioro.
- Verificación del grado de cumplimiento de las estimaciones de las pérdidas por deterioro realizadas en periodos anteriores con las efectivamente incurridas.

**Cuestiones clave de la auditoría**

Adicionalmente a las garantías constituidas sobre las distintas operaciones, como consecuencia de la adquisición de Banco CAM, entró en vigor el Esquema de Protección de Activos (en adelante, EPA) para una cartera predeterminada de activos. Mediante dicho EPA, el Fondo de Garantía de Depósitos (en adelante, FGD) asume el 80% de las pérdidas derivadas de dicha cartera durante un plazo de 10 años, una vez absorbidas las provisiones constituidas en dicha fecha de adquisición.

De este modo, para las pérdidas por deterioro registradas contablemente correspondientes a estos activos, el Grupo Banco Sabadell estima un derecho de cobro ante el FGD por la garantía concedida en el epígrafe "Préstamos y Partidas a cobrar". Este derecho de cobro es objeto de liquidaciones periódicas por parte del FGD.

Ver Notas 1, 2, 4.4.1 y 11 y Anexo 6 de las cuentas anuales consolidadas adjuntas en lo referente al deterioro por riesgo de crédito y Notas 1, 2, 4.4.1, 13, 15 y 17 y Anexo 6 de las cuentas anuales consolidadas adjuntas en lo referente al deterioro de los activos inmobiliarios provenientes de adjudicaciones.

**Modo en el que se han tratado en la auditoría**

De manera específica sobre la estimación del derecho de cobro frente al FGD derivado del Esquema de Protección de Activos, hemos realizado las siguientes pruebas:

- Revisión de la fiabilidad y coherencia de las fuentes de datos de los activos con cobertura del EPA utilizados en el cálculo de la estimación del derecho de cobro frente al FGD.
- Verificación del cálculo en la estimación del derecho de cobro frente al FGD, en función de las distintas categorías de activos y operaciones efectuadas, así como de su coherencia con los registros contables.
- Análisis de los cambios en las estimaciones contables resultado de la evaluación periódica de los activos y beneficios futuros esperados asociados a la cobertura EPA como consecuencia de información adicional o de nuevos hechos sobre la situación de los activos.

Como resultado de nuestras pruebas respecto a los cálculos y estimaciones en el importe del deterioro por riesgo de crédito y de los activos inmobiliarios provenientes de adjudicaciones no se han identificado diferencias, por encima de un rango razonable, en los importes registrados en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

**Cuestiones clave de la auditoría****Modo en el que se han tratado en la auditoría***Entrada en vigor de la NIIF 9 "Instrumentos financieros" en el ejercicio 2018*

El 1 de enero de 2018 entra en vigor la NIIF 9 "Instrumentos financieros" afectando de manera significativa tanto a la clasificación de los instrumentos financieros a efectos de su presentación y criterios de valoración, como a la clasificación de los instrumentos financieros en función de su morosidad y estimación de las pérdidas por deterioro del riesgo de crédito.

El Grupo Banco Sabadell inició a finales del ejercicio 2014 un proyecto sobre la implantación de esta norma que ha tenido impacto en los procesos y sistemas del Grupo, así como en la gobernanza y los controles de la información financiera.

Ver el apartado NIIF9 "Instrumentos financieros" de la Nota 1 de las cuentas anuales consolidadas adjuntas donde se describen los principales cambios en las políticas, procedimientos y herramientas del Grupo, consecuencia de la entrada en vigor de dicha norma, así como los impactos estimados más significativos al 1 de enero de 2018 en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

Nuestro trabajo se ha centrado en el análisis de la adecuación de la información presentada en las cuentas anuales consolidadas adjuntas, así como en la realización de pruebas en detalle sobre la corrección de los impactos estimados por el Grupo. Entre otros, hemos realizado los siguientes procedimientos:

En relación a la presentación y valoración de los instrumentos financieros hemos realizado los siguientes procedimientos:

- Revisión de la coherencia de: i) las políticas contables desarrolladas por el Grupo y su adaptación a los requerimientos de NIIF 9; ii) de los modelos de negocio definidos para la clasificación de instrumentos financieros; y iii) de la definición y aplicación de los Test SPPI (solamente pago de principal e intereses) para la asignación de los distintos instrumentos financieros a dichos modelos de negocio.

En relación a la clasificación de los instrumentos financieros en función de su morosidad y la estimación de las pérdidas por deterioro hemos realizado los siguientes procedimientos:

- Revisión de la metodología de clasificación de los activos crediticios en los tres estados definidos en la norma, analizando la adecuación de: i) la definición de deterioro aplicada; y ii) la metodología de estimación del incremento significativo de riesgo de crédito, para activos clasificados en el estado 2, en base a la definición de indicadores cualitativos y umbrales de incremento de los indicadores cuantitativos.
- Revisión de las distintas metodologías de cálculo y de los criterios adoptados para la estimación de los parámetros de riesgo empleados en el cálculo de la pérdida esperada, incluyendo: i) la estimación de los parámetros de riesgo a lo largo de toda la vida de la operación o a 12 meses, según el estado correspondiente; ii) el empleo de escenarios alternativos en las proyecciones realizadas a futuro; y iii) el empleo de metodologías de contraste retrospectivo para los parámetros más relevantes en la estimación del deterioro.
- Revisión de la coherencia del diseño, funcionamiento y resultados del "motor de cálculo".

En términos generales los resultados de nuestros procedimientos han sido satisfactorios y no se han identificado aspectos relevantes que pudieran afectar de forma significativa a la información financiera incluida en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

**Cuestiones clave de la auditoría****Modo en el que se han tratado en la auditoría***Comprobación de la recuperabilidad de los fondos de comercio*

El Grupo Banco Sabadell realiza con carácter anual, o cuando se identifican indicios de deterioro, una evaluación para determinar si existe deterioro en los fondos de comercio registrados en sus cuentas anuales consolidadas.

Cada fondo de comercio está asociado a una o más unidades generadoras de efectivo (UGE), utilizando para las estimaciones de los valores recuperables de las mismas el método del descuento de beneficios distribuidos a partir de los distintos planes operativos de cada una de ellas.

La estimación del valor recuperable de cada UGE es inherentemente incierta e incluye un elevado nivel de juicio y estimación puesto que se basa en asunciones sobre la evolución macroeconómica y otros aspectos, como las hipótesis clave de negocio (evolución del crédito, morosidad, tipos de interés, etc...) que determinan los flujos de caja, las tasas de descuento y las tasas de crecimiento a largo plazo utilizadas. Los modelos son sensibles a las variables e hipótesis utilizadas, existiendo, por su naturaleza, riesgo de incorrecciones en la valoración de los mismos.

Ver Notas 1 y 16 de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

Hemos llevado a cabo, con la colaboración de nuestros expertos en valoraciones, el entendimiento y revisión del proceso de estimación efectuado por el Grupo, así como del entorno de control interno, centrándonos en nuestros procedimientos en aspectos como:

- La revisión de los criterios para la definición de las UGEs del Grupo asociadas a los distintos fondos de comercio.
- La evaluación de la metodología utilizada para la estimación del deterioro del fondo de comercio.
- La revisión de los informes anuales de valoración, efectuados por el Grupo, sobre la evaluación del deterioro en los fondos de comercio.

Por otra parte, hemos efectuado pruebas para contrastar los modelos de previsión de flujos de efectivo correspondientes a las distintas UGEs utilizados por el Grupo, considerando lo establecido por la normativa, la práctica de mercado y las expectativas específicas del sector bancario. Esta evaluación ha incluido la verificación de hipótesis, como de las tasas de crecimiento y tasas de descuento utilizadas, así como el análisis del seguimiento presupuestario de las principales UGEs y el impacto de las variaciones identificadas en los presupuestos y tasas de crecimiento.

Finalmente, hemos revisado la adecuación de la información desglosada en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

Como resultado de los procedimientos anteriores, consideramos que las estimaciones efectuadas en relación con la recuperabilidad de los fondos de comercio se encuentran en un rango razonable, en el contexto de las circunstancias en las que se elaboran las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

**Cuestiones clave de la auditoría****Modo en el que se han tratado en la auditoría***Provisiones por litigios fiscales, legales y regulatorias*

Como resultado del curso normal de su actividad, el Grupo Banco Sabadell puede encontrarse inmerso en procedimientos, tanto administrativos como judiciales o asuntos en arbitraje, de naturaleza fiscal, legal y/o regulatoria.

De este modo, existen situaciones que, aun no estando sujetas a proceso judicial, de acuerdo a la evaluación efectuada precisan del registro de provisiones, como pueden ser las vinculadas a los posibles impactos de la devolución de las cantidades percibidas como consecuencia de la hipotética anulación por los tribunales de las cláusulas suelo o por la aplicación del Real Decreto-ley 1/2017 de medidas de protección de consumidores en materia de cláusulas suelo.

Generalmente, estos procedimientos finalizan tras un largo periodo de tiempo, resultando procesos complejos de acuerdo a la legislación vigente en las distintas jurisdicciones en las que se opera.

El Grupo registra una provisión por estos conceptos, estimando por tanto el desembolso asociado como probable en base a las estimaciones realizadas, aplicando procedimientos de cálculo prudentes y consistentes con las condiciones de incertidumbre inherentes a las obligaciones que cubren.

El registro de las provisiones por litigios es una de las áreas que mayor grado de juicio y estimación es requerida.

Ver Notas 1 y 11 (donde se detallan las provisiones constituidas para cubrir los desenlaces de contingencias relacionadas con cláusulas suelo) de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

Nuestra revisión del proceso de estimación de las provisiones por litigios fiscales, legales y regulatorias, efectuado por el Grupo, y el análisis y evaluación del control interno de dicho proceso, ha consistido en los siguientes procedimientos:

- Compresión de la política de calificación de los litigios y necesidad de provisión, de acuerdo con la normativa contable aplicable.
- Análisis de las principales demandas, tanto individuales como, en su caso, colectivas.
- Obtención de cartas de confirmación de la asesoría jurídica del Grupo para contrastar su evaluación del resultado esperado de los litigios, el correcto registro de la provisión, así como la identificación de potenciales pasivos omitidos.
- Con el apoyo de nuestros expertos internos, seguimiento de la evolución de las inspecciones fiscales abiertas, análisis de la estimación del resultado esperado de los procedimientos fiscales en curso más significativos y de las posibles contingencias en relación con el cumplimiento de las obligaciones tributarias para todos los periodos abiertos a inspección.
- Análisis del registro, estimación y movimiento de provisiones contables.

De forma específica para las provisiones constituidas para la compensación de clientes y cubrir los desenlaces de contingencias relacionadas con cláusulas suelo, nuestros procedimientos se centraron en:

- Entendimiento del entorno de control, evaluación y comprobación de los controles asociados al cálculo y revisión de la provisión para la compensación de clientes, incluyendo el proceso y aprobación de las asunciones y resultados de las estimaciones efectuadas.
- Evaluación de la metodología e hipótesis empleadas por el Grupo, verificando que las mismas están en línea con la práctica del mercado.
- Análisis de sensibilidad sobre los resultados del modelo ante posibles variaciones en las asunciones clave.

El resultado de nuestro trabajo pone de manifiesto que, en general, los juicios y estimaciones del Grupo, en la evaluación de esta tipología de provisiones, están soportados y razonados en base a la información disponible.

**Cuestiones clave de la auditoría****Modo en el que se han tratado en la auditoría***Automatización de los sistemas de información financiera*

La operativa del Grupo Banco Sabadell, por su naturaleza, y en especial el proceso de elaboración de la información financiera y contable, tiene una gran dependencia de los sistemas de información, por lo que un adecuado entorno de control sobre los mismos es vital para garantizar el correcto procesamiento de la información.

Además, conforme los sistemas se hacen más complejos, aumentan los riesgos asociados a las tecnologías de la información de la organización y por lo tanto sobre la información que procesan.

La efectividad del marco general de control interno de los sistemas de información relacionados con el proceso de registro y cierre contable es fundamental para la realización de ciertos procedimientos relacionados con el control interno.

En este contexto, resulta necesario evaluar aspectos como la organización y gobierno del Área de Sistemas de Información, los controles sobre el mantenimiento y el desarrollo de las aplicaciones, la seguridad física y lógica y la explotación de los sistemas.

Con la colaboración de nuestros expertos en sistemas de información y procesos, nuestro trabajo ha consistido en revisar el entorno de control interno general asociado a los sistemas de información y aplicaciones que soportan el registro y cierre contable del Grupo. Adicionalmente hemos realizado un entendimiento de las funcionalidades e involucración en el proceso de registro y cierre contable de los distintos sistemas de información del Grupo.

Sobre los sistemas de información considerados relevantes en el proceso de generación de información financiera hemos realizado fundamentalmente los siguientes procedimientos:

- Revisión de los controles generales informáticos en relación con aspectos derivados del proceso de explotación, desarrollo y mantenimiento de las aplicaciones, seguridad de éstas, y gobierno y organización del Área de Sistemas de Información del Grupo.
- Revisión de controles de índole general para la gestión de las autorizaciones de acceso a los sistemas de información financiera y de controles en relación a las autorizaciones del personal para la implantación de cambios en los procesos informáticos.
- Realización del entendimiento de los procesos clave de negocio, identificación de controles automáticos existentes en los mismos y validación.
- Entendimiento y revisión del proceso de generación de asientos contables manuales considerados de riesgo. Extracción, validación de la completitud y filtrado de los asientos introducidos en la contabilidad.
- Entendimiento y re-ejecución de algunos de los cálculos realizados por el Grupo y considerados de mayor impacto, especialmente los correspondientes a la periodificación de intereses de productos financieros (préstamos, créditos y depósitos) y de comisiones percibidas.

En términos generales los resultados de nuestros procedimientos han sido satisfactorios y no se han identificado aspectos relevantes que pudieran afectar de forma significativa a la información financiera incluida en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

---

### *Otra información: Informe de gestión consolidado*

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre la información contenida en el informe de gestión consolidado se encuentra definida en la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, que establece dos niveles diferenciados sobre la misma:

- a) Un nivel específico que resulta de aplicación al estado de la información no financiera, así como a determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, según se define en el artículo 35.2. b) de la Ley 22/2015, de Auditoría de Cuentas, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión consolidado y, en caso contrario, a informar sobre ello.
- b) Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión consolidado, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, hemos comprobado que la información específica mencionada en el apartado a) anterior ha sido facilitada en el informe de gestión consolidado y el resto de la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación

---

### *Responsabilidad de los administradores y de la Comisión de Auditoría y Control en relación con las cuentas anuales consolidadas*

Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo Banco Sabadell, de conformidad con las NIIF-UE y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La Comisión de Auditoría y Control de la Sociedad dominante es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales consolidadas.

### *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas*

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales consolidadas.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo Banco Sabadell.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad dominante.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del Grupo Banco Sabadell para expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con la Comisión de Auditoría y Control de la Sociedad dominante en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la Comisión de Auditoría y Control de la Sociedad dominante una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la Comisión de Auditoría y Control de la Sociedad dominante, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

## *Informe sobre otros requisitos legales y reglamentarios*

### *Informe adicional para la Comisión de Auditoría y Control de la Sociedad dominante*

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la Comisión de Auditoría y Control de la Sociedad dominante de fecha 30 de enero de 2018.

### *Periodo de contratación*

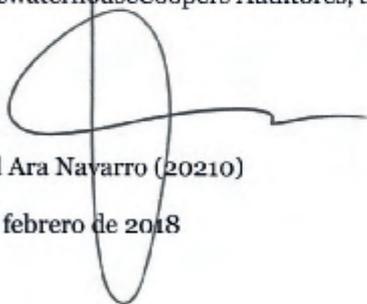
La Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante celebrada el 30 de marzo de 2017 nos nombró auditores del Grupo para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Con anterioridad, fuimos designados auditores por acuerdos de la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de la Sociedad dominante de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 1983.

### *Servicios prestados*

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., ha prestado al Grupo Banco Sabadell, durante el ejercicio 2017, previa la correspondiente aprobación de la Comisión de Auditoría y Control, servicios distintos de la auditoría, entre los que destacan la emisión de comfort letters, otras revisiones normativas requeridas al auditor, así como servicios de asesoramiento y de cumplimiento regulatorio.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Raúl Ara Navarro (20210)

2 de febrero de 2018



PricewaterhouseCoopers  
Auditores, S.L.

Año 2018 Nº 20/18/00938  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....  
Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional  
.....

# BANCO DE SABADELL, S.A. Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO SABADELL

Cuentas anuales consolidadas  
correspondientes al ejercicio anual  
terminado el 31 de diciembre de 2017

# Índice de las Cuentas anuales consolidadas del año 2017 del grupo Banco de Sabadell, S.A.

<b>Estados financieros</b>	
Balances de situación consolidados del Grupo Banco Sabadell .....	177
Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas del Grupo Banco Sabadell .....	180
Estados de cambios en el patrimonio neto del Grupo Banco Sabadell .....	181
Estados de flujos de efectivo consolidados del Grupo Banco Sabadell .....	184
<b>Memoria</b>	
Nota 1 – Actividad, políticas y prácticas de contabilidad .....	186
1.1. Actividad .....	186
1.2. Bases de presentación .....	186
1.3. Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados .....	196
1.3.1 Principios de consolidación .....	196
1.3.2 Combinaciones de negocios .....	198
1.3.3 Valoración de los instrumentos financieros y registro de las variaciones surgidas en su valoración posterior .....	199
1.3.4 Deterioro del valor de los activos financieros .....	201
1.3.5 Operaciones de cobertura .....	209
1.3.6 Garantías financieras .....	210
1.3.7 Transferencias y baja del balance de instrumentos financieros .....	211
1.3.8 Compensación de instrumentos financieros .....	211
1.3.9 Activos no corrientes y activos y pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas .....	211
1.3.10 Activos tangibles .....	212
1.3.11 Arrendamientos .....	213
1.3.12 Activos intangibles .....	214
1.3.13 Existencias .....	215
1.3.14 Elementos de patrimonio propio .....	216
1.3.15 Remuneraciones basadas en instrumentos de patrimonio .....	217
1.3.16 Provisiones y activos y pasivos contingentes .....	217
1.3.17 Provisiones por pensiones .....	218
1.3.18 Operaciones en moneda extranjera y diferencias de conversión .....	220
1.3.19 Reconocimiento de ingresos y gastos .....	221
1.3.20 Impuesto sobre las ganancias .....	222
1.3.21 Estados de flujos de efectivo consolidados .....	223
1.4. Comparabilidad de la información .....	224
Nota 2 – Grupo Banco Sabadell .....	224
Nota 3 – Propuesta de distribución de beneficios y beneficio por acción .....	229
Nota 4 – Gestión de riesgos financieros .....	230
4.1 Introducción .....	230
4.2 Principales hitos del ejercicio .....	232
4.3 Principios Generales de Gestión de Riesgos .....	234
4.3.1 Cultura Corporativa de Riesgos .....	234
4.3.2 Marco Estratégico de Riesgos ( <i>Risk Appetite Framework</i> ) .....	235
4.3.3 Organización Global de la Función de Riesgos .....	236
4.4 Gestión y Seguimiento de los principales riesgos relevantes .....	238
4.4.1 Riesgo de crédito .....	238
4.4.2 Riesgo de liquidez .....	251
4.4.3 Riesgo de mercado .....	260
4.4.4 Riesgo Operacional .....	266
4.4.5 Riesgo Fiscal .....	267
4.4.6 Riesgo de Cumplimiento Normativo .....	268
Nota 5 – Recursos propios mínimos y gestión de capital .....	269
Nota 6 – Valor razonable de los activos y pasivos .....	277
Nota 7 – Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista .....	286
Nota 8 – Valores representativos de deuda .....	286
Nota 9 – Instrumentos de patrimonio .....	288
Nota 10 – Derivados mantenidos para negociar de activo y pasivo .....	289
Nota 11 – Préstamos y anticipos .....	290
Nota 12 – Derivados - contabilidad de coberturas de activo y pasivo .....	296
Nota 13 – Activos no corrientes y activos y pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta .....	298
Nota 14 – Inversiones en negocios conjuntos y asociadas .....	300
Nota 15 – Activos tangibles .....	302
Nota 16 – Activos intangibles .....	305
Nota 17 – Otros activos .....	308
Nota 18 – Depósitos en entidades de crédito y bancos centrales .....	309
Nota 19 – Depósitos de la clientela .....	310
Nota 20 – Valores representativos de deuda emitidos .....	310
Nota 21 – Otros pasivos financieros .....	312
Nota 22 – Provisiones, activos y pasivos contingentes .....	313
Nota 23 – Fondos propios .....	318
Nota 24 – Otro resultado global acumulado .....	321
Nota 25 – Intereses minoritarios (participaciones no dominantes) .....	322
Nota 26 – Garantías concedidas .....	322
Nota 27 – Compromisos contingentes concedidos .....	324
Nota 28 – Recursos de clientes de fuera del balance .....	324
Nota 29 – Ingresos y gastos por intereses .....	324

Nota 30 – Ingresos y gastos por comisiones.....	328
Nota 31 – Resultados de operaciones financieras (neto) .....	329
Nota 32 – Otros ingresos de explotación .....	329
Nota 33 – Otros gastos de explotación .....	330
Nota 34 – Gastos de administración.....	330
Nota 35 – Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados .....	334
Nota 36 – Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro del valor de activos no financieros.....	334
Nota 37 – Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas .....	334
Nota 38 – Ganancias o (-) pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas .....	335
Nota 39 – Información segmentada.....	335
Nota 40 – Situación fiscal (impuesto sobre las ganancias de actividades continuadas).....	340
Nota 41 – Transacciones con partes vinculadas.....	343
Nota 42 – Retribuciones y saldos con los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección .....	345
Nota 43 – Otra información.....	347
Nota 44 – Acontecimientos posteriores.....	349
Anexo 1 – Sociedades del Grupo Banco Sabadell .....	350
Anexo 2 – Entidades estructuradas – Fondos de titulización.....	367
Anexo 3 – Información de los emisores en el mercado hipotecario y sobre el registro contable especial hipotecario .....	368
Anexo 4 – Información de los emisores en las cédulas territoriales y sobre el registro contable especial territorial.....	375
Anexo 5 – Detalle de las emisiones vivas y pasivos subordinados del grupo.....	377
Anexo 6 – Otras informaciones de riesgos .....	382
Anexo 7 – Informe bancario anual .....	396

---



---

**Informe de gestión**

---



---



---

**Glosario de términos sobre medidas de rendimiento**

---

# Balances de situación consolidados del Grupo Banco Sabadell

A 31 de diciembre de 2017 y a 31 de diciembre de 2016

En miles de euros

Activo	Nota	2017	2016 (*)
<b>Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista (**)</b>	<b>7</b>	<b>26.362.807</b>	<b>11.688.250</b>
<b>Activos financieros mantenidos para negociar</b>		<b>1.572.504</b>	<b>3.484.221</b>
Derivados	10	1.440.743	1.834.495
Instrumentos de patrimonio	9	7.432	10.629
Valores representativos de deuda	8	124.329	1.639.097
Préstamos y anticipos		-	-
Bancos centrales		-	-
Entidades de crédito		-	-
Clientela		-	-
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>		20.245	-
<b>Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados</b>		<b>39.526</b>	<b>34.827</b>
Instrumentos de patrimonio	9	39.526	34.827
Valores representativos de deuda		-	-
Préstamos y anticipos		-	-
Bancos centrales		-	-
Entidades de crédito		-	-
Clientela		-	-
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>		-	-
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>		<b>13.180.716</b>	<b>18.718.339</b>
Instrumentos de patrimonio	9	413.298	597.809
Valores representativos de deuda	8	12.767.418	18.120.530
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>		2.814.601	6.761.231
<b>Préstamos y partidas a cobrar</b>		<b>149.551.292</b>	<b>150.384.445</b>
Valores representativos de deuda	8	574.171	918.584
Préstamos y anticipos	11	148.977.121	149.465.861
Bancos centrales		63.151	66.229
Entidades de crédito		5.316.004	4.225.767
Clientela		143.597.966	145.173.865
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>		2.028.220	855.145
<b>Inversiones mantenidas hasta el vencimiento</b>	<b>8</b>	<b>11.172.474</b>	<b>4.598.190</b>
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>		5.673.632	-
<b>Derivados - contabilidad de coberturas</b>	<b>12</b>	<b>374.021</b>	<b>535.160</b>
<b>Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés</b>		<b>48.289</b>	<b>965</b>
<b>Inversiones en negocios conjuntos y asociadas</b>	<b>14</b>	<b>575.644</b>	<b>380.672</b>
Entidades multigrupo		-	-
Entidades asociadas		575.644	380.672
<b>Activos amparados por contratos de seguro o reaseguro</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Activos tangibles</b>	<b>15</b>	<b>3.826.523</b>	<b>4.475.600</b>
Inmovilizado material		1.861.730	2.071.353
De uso propio		1.625.032	1.887.534
Cedido en arrendamiento operativo		236.698	183.819
Inversiones inmobiliarias		1.964.793	2.404.247
<i>De las cuales: cedido en arrendamiento operativo</i>		-	-
<i>Pro memoria: adquirido en arrendamiento financiero</i>		-	-
<b>Activos intangibles</b>	<b>16</b>	<b>2.245.858</b>	<b>2.135.215</b>
Fondo de comercio		1.019.440	1.094.526
Otros activos intangibles		1.226.418	1.040.689
<b>Activos por impuestos</b>		<b>6.861.406</b>	<b>7.055.876</b>
Activos por impuestos corrientes		329.558	280.539
Activos por impuestos diferidos	40	6.531.848	6.775.337
<b>Otros activos</b>	<b>17</b>	<b>2.975.511</b>	<b>4.437.265</b>
Contratos de seguros vinculados a pensiones		139.114	153.989
Existencias		2.076.294	2.924.459
Resto de los otros activos		760.103	1.358.817
<b>Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta</b>	<b>13</b>	<b>2.561.744</b>	<b>4.578.694</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>221.348.315</b>	<b>212.507.719</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (véase nota 1.4).

(\*\*) Véase el detalle en el estado de flujos de efectivo consolidado del grupo.

Las notas 1 a 44 descritas en la memoria y los anexos adjuntos forman parte integrante del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2017.

# Balances de situación consolidados del Grupo Banco Sabadell

A 31 de diciembre de 2017 y a 31 de diciembre de 2016

En miles de euros

Pasivo	Nota	2017	2016 (*)
<b>Pasivos financieros mantenidos para negociar</b>		<b>1.431.215</b>	<b>1.975.806</b>
Derivados	10	1.361.361	1.915.914
Posiciones cortas		69.854	59.892
Depósitos		-	-
Bancos centrales		-	-
Entidades de crédito		-	-
Clientela		-	-
Valores representativos de deuda emitidos		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
<b>Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados</b>		<b>39.540</b>	<b>34.836</b>
Depósitos		-	-
Bancos centrales		-	-
Entidades de crédito		-	-
Clientela		-	-
Valores representativos de deuda emitidos		-	-
Otros pasivos financieros		39.540	34.836
<i>Pro memoria: pasivos subordinados</i>		-	-
<b>Pasivos financieros a coste amortizado</b>		<b>204.045.482</b>	<b>192.011.024</b>
Depósitos		177.325.784	162.909.052
Bancos centrales	18	27.847.618	11.827.573
Entidades de crédito	18	14.170.729	16.666.943
Clientela	19	135.307.437	134.414.536
Valores representativos de deuda emitidos	20	23.787.844	26.533.538
Otros pasivos financieros	21	2.931.854	2.568.434
<i>Pro memoria: pasivos subordinados</i>		2.552.417	1.561.069
<b>Derivados - contabilidad de coberturas</b>	12	<b>1.003.854</b>	<b>1.105.806</b>
<b>Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés</b>		<b>(4.593)</b>	<b>64.348</b>
<b>Pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Provisiones</b>	22	<b>317.538</b>	<b>306.214</b>
Pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas post-empleo		84.843	89.471
Otras retribuciones a los empleados a largo plazo		16.491	24.554
Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes		36.293	49.404
Compromisos y garantías concedidos		84.949	84.032
Restantes provisiones		94.962	58.753
<b>Pasivos por impuestos</b>		<b>531.938</b>	<b>778.540</b>
Pasivos por impuestos corrientes		106.482	236.275
Pasivos por impuestos diferidos	40	425.456	542.265
<b>Capital social reembolsable a la vista</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Otros pasivos</b>		<b>740.915</b>	<b>934.801</b>
<b>Pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta</b>	13	<b>20.645</b>	<b>2.213.368</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>208.126.534</b>	<b>199.424.743</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (véase nota 1.4).

Las notas 1 a 44 descritas en la memoria y los anexos adjuntos forman parte integrante del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2017.

# Balances de situación consolidados del Grupo Banco Sabadell

A 31 de diciembre de 2017 y a 31 de diciembre de 2016

En miles de euros

	Nota	2017	2016 (*)
<b>Patrimonio neto</b>			
<b>Fondos Propios</b>	<b>23</b>	<b>13.425.916</b>	<b>12.926.166</b>
Capital		703.371	702.019
Capital desembolsado		703.371	702.019
Capital no desembolsado exigido		-	-
<i>Pro memoria: capital no exigido</i>		-	-
Prima de emisión		7.899.227	7.882.899
Instrumentos de patrimonio emitidos distintos del capital		-	-
Componente de patrimonio neto de los instrumentos financieros compuestos		-	-
Otros instrumentos de patrimonio emitidos		-	-
Otros elementos de patrimonio neto		32.483	38.416
Ganancias acumuladas		-	-
Reservas de revalorización		-	-
Otras reservas		4.207.340	3.805.065
Reservas o pérdidas acumuladas de inversiones en negocios conjuntos y asociadas		(13.633)	109.510
Otras		4.220.973	3.695.555
(-) Acciones propias		(106.343)	(101.384)
<i>Resultado atribuible a los propietarios de la dominante</i>		801.466	710.432
(-) Dividendos a cuenta		(111.628)	(111.281)
<b>Otro resultado global acumulado</b>	<b>24</b>	<b>(265.311)</b>	<b>107.142</b>
Elementos que no se reclasificarán en resultados		6.767	13.261
Ganancias o (-) pérdidas actuariales en planes de pensiones de prestaciones definidas		6.767	13.261
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta		-	-
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos de inversiones en negocios conjuntos y asociadas		-	-
Resto de ajustes de valoración		-	-
Elementos que pueden reclasificarse en resultados		(272.078)	93.881
Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero (porción efectiva)		236.647	151.365
Conversión de divisas		(678.451)	(428.650)
Derivados de cobertura. Coberturas de flujos de efectivo (porción efectiva)		(80.402)	(21.521)
Activos financieros disponibles para la venta		238.545	280.548
Instrumentos de deuda		195.869	229.008
Instrumentos de patrimonio		42.676	51.540
Otros ajustes de valor		-	-
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta		-	96.299
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos en inversiones en negocios conjuntos y asociadas		11.583	15.840
<b>Intereses minoritarios (participaciones no dominantes)</b>	<b>25</b>	<b>61.176</b>	<b>49.668</b>
Otro resultado global acumulado		207	172
Otros elementos		60.969	49.496
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>13.221.781</b>	<b>13.082.976</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>221.348.315</b>	<b>212.507.719</b>
<b>Pro-memoria</b>			
<b>Garantías concedidas</b>	<b>26</b>	<b>8.726.847</b>	<b>8.529.354</b>
<b>Compromisos contingentes concedidos</b>	<b>27</b>	<b>24.079.340</b>	<b>25.208.687</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (véase nota 1.4).

Las notas 1 a 44 descritas en la memoria y los anexos adjuntos forman parte integrante del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2017.

# Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas del Grupo Banco Sabadell

Correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

En miles de euros

	Nota	2017	2016 (*)
Ingresos por intereses	29	4.839.633	5.170.100
(Gastos por intereses)	29	(1.037.263)	(1.332.348)
(Gastos por capital social reembolsable a la vista)		-	-
<b>Margen de intereses</b>		<b>3.802.370</b>	<b>3.837.752</b>
Ingresos por dividendos		7.252	10.037
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	14	308.686	74.573
Ingresos por comisiones	30	1.478.603	1.376.364
(Gastos por comisiones)	30	(255.167)	(227.782)
Resultados de operaciones financieras (neto)	31	614.104	609.722
Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas		371.365	476.217
Ganancias o (-) pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas		214.786	107.593
Ganancias o (-) pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas		134	114
Ganancias o (-) pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas		27.819	25.798
Diferencias de cambio (ganancia o (-) pérdida), netas		8.429	16.902
Otros ingresos de explotación	32	338.365	286.725
(Otros gastos de explotación)	33	(546.323)	(466.873)
Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro		67.415	165.781
(Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro)		(86.462)	(212.503)
<b>Margen Bruto</b>		<b>5.737.272</b>	<b>5.470.698</b>
(Gastos de administración)	34	(2.722.972)	(2.663.347)
(Gastos de personal)		(1.573.560)	(1.663.053)
(Otros gastos de administración)		(1.149.412)	(1.000.294)
(Amortización)	15, 16	(402.243)	(395.896)
(Provisiones o (-) reversión de provisiones)	22	(13.864)	3.044
(Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados)	35	(1.211.373)	(553.698)
(Activos financieros valorados al coste)		-	-
(Activos financieros disponibles para la venta)		(53.374)	(112.284)
(Préstamos y partidas a cobrar)		(1.157.094)	(441.414)
(Inversiones mantenidas hasta el vencimiento)		(905)	-
<b>Resultado de la actividad de explotación</b>		<b>1.386.820</b>	<b>1.860.801</b>
(Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro del valor de inversiones en negocios conjuntos o asociadas)	14	(663)	(3.820)
(Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro del valor de activos no financieros)	36	(799.362)	(558.148)
(Activos tangibles)		(231.342)	(20.276)
(Activos intangibles)		(2.601)	-
(Otros)		(565.419)	(537.872)
Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas	37	400.905	35.108
Fondo de comercio negativo reconocido en resultados		-	-
Ganancias o (-) pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas	38	(139.447)	(314.519)
<b>Ganancias o (-) pérdidas antes de impuestos procedentes de las actividades continuadas</b>		<b>848.253</b>	<b>1.019.422</b>
(Gastos o (-) ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas)	40	(43.075)	(303.569)
<b>Ganancias o (-) pérdidas después de impuestos procedentes de las actividades continuadas</b>		<b>805.178</b>	<b>715.853</b>
Ganancias o (-) pérdidas después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas		-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>805.178</b>	<b>715.853</b>
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	25	3.712	5.421
Atribuible a los propietarios de la dominante		801.466	710.432
<b>Beneficio por acción (en euros)</b>		<b>0,14</b>	<b>0,13</b>
Básico (en euros)		0,14	0,13
Diluido (en euros)		0,14	0,13

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (véase nota 1.4).

Las notas 1 a 44 descritas en la memoria y los anexos adjuntos forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2017.

# Estados de cambios en el patrimonio neto del Grupo Banco Sabadell

Estados de ingresos y gastos reconocidos consolidados  
Correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

En miles de euros

	Nota	2017	2016 (*)
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>805.178</b>	<b>715.853</b>
<b>Otro resultado global</b>	<b>24</b>	<b>(372.418)</b>	<b>(348.253)</b>
Elementos que no se reclasificarán en resultados		(6.495)	1.049
Ganancias o (-) pérdidas actuariales en planes de pensiones de prestaciones definidas		(9.278)	1.499
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta		-	-
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos de las inversiones en negocios conjuntos y asociadas		-	-
Resto de ajustes de valoración		-	-
Impuesto sobre las ganancias relativo a los elementos que no se reclasificarán		2.783	(450)
Elementos que pueden reclasificarse en resultados		(365.923)	(349.302)
Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero [porción efectiva]		85.282	133.438
Ganancias o (-) pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto		80.351	133.438
Transferido a resultados		4.931	-
Otras reclasificaciones		-	-
Conversión de divisas		(249.801)	(404.960)
Ganancias o (-) pérdidas por cambio de divisas contabilizadas en el patrimonio neto		(175.573)	(404.960)
Transferido a resultados		(74.228)	-
Otras reclasificaciones		-	-
Coberturas de flujos de efectivo [porción efectiva]		(87.004)	(54.190)
Ganancias o (-) pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto		(123.824)	5.785
Transferido a resultados		36.820	(59.975)
Transferido al importe en libros inicial de los elementos cubiertos		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		(57.812)	(193.537)
Ganancias o (-) pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto		284.321	415.704
Transferido a resultados		(342.133)	(483.609)
Otras reclasificaciones		-	(125.632)
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta		(137.571)	137.570
Ganancias o (-) pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto		-	11.938
Transferido a resultados		(137.571)	-
Otras reclasificaciones		-	125.632
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos de las inversiones en negocios conjuntos y asociadas		(4.257)	(670)
Impuesto sobre las ganancias relativo a los elementos que pueden reclasificarse en resultados		85.240	33.047
<b>RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO</b>		<b>432.760</b>	<b>367.600</b>
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)		3.747	5.632
Atribuible a los propietarios de la dominante		429.013	361.968

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (véase nota 1.4).

El estado de ingresos y gastos reconocidos consolidados junto con los estados totales de cambios en el patrimonio neto consolidados del grupo Banco Sabadell conforman el estado de cambios en el patrimonio neto.

Las notas 1 a 44 descritas en la memoria y los anexos adjuntos forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado del ejercicio 2017.

# Estados de cambios en el patrimonio neto del Grupo Banco Sabadell

Estados de ingresos y gastos reconocidos consolidados  
Correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

	Instrumentos de patrimonio emitidos de capital			Otros elementos del patrimonio neto acumulados			Resultados atribuibles a los propietarios de la (-) Dividendo a cuenta acumulada			Intereses minoritarios			Total
	Capital	Prima de emisión	Reservas de revalorización	Reservas de revalorización	Otros reservas	(-) Acciones propias	Dividendos a cuenta acumulada	Otro resultado global acumulado	Otro resultado global acumulado	Intereses minoritarios	Otros elementos	Intereses minoritarios	
En miles de euros													
<b>Saldo de apertura 31/12/2016</b>	702.019	7.892.899	-	38.416	3.805.066	(101.384)	710.432	(111.281)	107.142	172	49.496	13.082.976	
Efectos de la corrección de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Efectos de los cambios en las políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Saldo de apertura 31/12/2016</b>	702.019	7.892.899	-	38.416	3.805.066	(101.384)	710.432	(111.281)	107.142	172	49.496	13.082.976	
<b>Resultado global total del periodo</b>	-	-	-	-	-	-	801.466	-	(372.463)	36	3.712	432.769	
Otras variaciones del patrimonio neto	1.352	16.328	-	(5.833)	402.275	(4.959)	(710.432)	(547)	-	-	7.761	(293.855)	
Emisión de acciones ordinarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Emisión de acciones preferentes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Emisión de otros instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ejercicio o vencimiento de otros instrumentos de patrimonio emitidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Conversión de deuda en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Reducción del capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Dividendos (o remuneraciones a los socios) (*)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Compra de acciones propias	-	-	-	-	(108.465)	-	-	(111.028)	-	-	-	(280.113)	
Venta o cancelación de acciones propias	-	-	-	-	-	-	(345.540)	-	-	-	-	(345.540)	
Reclasificación de instrumentos financieros	-	-	-	-	2.142	340.584	-	-	-	-	-	342.726	
Reclasificación de instrumentos financieros del patrimonio neto al pasivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Reclasificación de instrumentos financieros del pasivo al patrimonio neto (**)	1.352	16.328	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17.680	
Transferencias entre componentes del patrimonio neto (**)	-	-	-	(23.717)	-	-	(710.432)	111.281	-	-	-	-	
Aumento o (-) disminución del patrimonio neto resultante de combinaciones de negocios	-	-	-	-	692.888	-	-	-	-	-	-	-	
Pagos basados en acciones (****)	-	-	-	17.764	-	-	-	-	-	-	-	17.764	
Otros aumentos o (-) disminuciones del patrimonio neto	-	-	-	-	(54.250)	-	-	-	-	-	7.761	(46.489)	
<b>Saldo de cierre 31/12/2017</b>	703.371	7.899.227	-	32.483	4.207.340	(106.343)	801.466	(111.628)	(265.311)	207	60.899	13.221.791	

(\*) Distribución del dividendo complementario (véase nota 3).

(\*\*) Distribución del resultado del ejercicio de 2016 (véase nota 3) y reclasificación a otras reservas de remuneración basadas en acciones, vencidos durante el ejercicio y no ejecutados (véase nota 34).

(\*\*\*) Véase nota 23.

(\*\*\*\*) Véase nota 34.

Las notas 1 a 44 descritas en la memoria y los anexos adjuntos forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado a 31 de diciembre de 2017. El estado de ingresos y gastos reconocidos consolidados junto con los estados totales de cambios en el patrimonio neto consolidados del grupo Banco Sabadell conforman el estado de cambios en el patrimonio neto.

# Estados de cambios en el patrimonio neto del Grupo Banco Sabadell

Estados de ingresos y gastos reconocidos consolidados  
Correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

En miles de euros

	Capital	Prima de emisión	Instrumentos de patrimonio emitidos distintos del capital	Otros elementos del patrimonio neto acumulados	Reservas de ganancias acumuladas	Reservas de revalorización	Otras reservas	(-) Acciones propias	Resultado atribuible a los propietarios de la entidad dominante	(-) Dividendos a cuenta	Otro resultado global acumulado	Intereses minoritarios: Otro resultado global acumulado	Intereses minoritarios: Otros elementos	Total
Fuentes de los cambios en el patrimonio neto	679.906	7.935.666	-	14.322	-	-	3.176.065	(238.434)	708.441	-	456.606	(39)	37.449	12.787.661
Saldo de apertura 31/12/2015	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Efectos de la corrección de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Efectos de los cambios en las políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo de apertura 31/12/2016	679.906	7.935.666	-	14.322	-	-	3.176.065	(238.434)	708.441	-	456.606	(39)	37.449	12.787.661
Resultado global total del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	710.432	-	(349.464)	211	5.421	357.600
Otras variaciones del patrimonio neto	22.113	(52.765)	-	24.094	-	-	630.000	137.070	(708.441)	(111.261)	-	-	6.926	(52.285)
Emisión de acciones ordinarias	15.677	-	-	-	-	-	(15.677)	-	-	-	-	-	-	-
Emisión de acciones preferentes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisión de otros instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ejercicio o vencimiento de otros instrumentos de patrimonio emitidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de deuda en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducción del capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos (o remuneraciones a los socios)	-	(106.448)	-	-	-	-	(77.947)	135.695	-	(111.261)	-	-	-	(159.381)
Compra de acciones propias	-	-	-	-	-	-	(322.822)	-	-	-	-	-	-	(322.822)
Venta o cancelación de acciones propias	-	-	-	-	-	-	15.690	324.197	-	-	-	-	-	339.887
Reclasificación de instrumentos financieros del patrimonio neto al pasivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de instrumentos financieros del pasivo al patrimonio neto	6.236	53.682	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	59.918
Transferencias entre componentes del patrimonio neto	-	-	-	3.363	-	-	706.048	-	(708.441)	-	-	-	-	-
Aumento o (-) disminución del patrimonio neto resultante de combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos basados en acciones	-	-	-	18.271	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18.271
Otros aumentos o (-) disminuciones del patrimonio neto	-	-	-	2.430	-	-	3.086	-	-	-	-	-	6.926	12.442
Saldo de cierre 31/12/2016	702.019	7.882.899	-	38.415	-	-	3.805.065	(161.384)	710.432	(111.261)	107.142	172	49.496	13.082.576

Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (véase nota 1.4).

Las notas 1 a 44 descritas en la memoria y los anexos adjuntos forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado a 2017.

## Estados de flujos de efectivo consolidados del Grupo Banco Sabadell

Correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

En miles de euros

	Nota	2017	2016 (*)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		<b>15.750.046</b>	<b>4.149.262</b>
Resultado del ejercicio		805.178	715.853
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación		1.922.332	2.050.862
Amortización		402.243	395.896
Otros ajustes		1.520.089	1.654.966
Aumento/disminución neto de los activos de explotación		(1.611.660)	(1.811.380)
Activos financieros mantenidos para negociar		1.911.717	(1.172.098)
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados		(4.699)	36.152
Activos financieros disponibles para la venta		956.589	(2.373.182)
Préstamos y partidas a cobrar		(5.175.638)	1.583.632
Otros activos de explotación		700.371	114.116
Aumento/disminución neto de los pasivos de explotación		14.825.272	3.316.932
Pasivos financieros mantenidos para negociar		(544.592)	338.933
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados		4.704	-
Pasivos financieros a coste amortizado		15.677.746	2.481.603
Otros pasivos de explotación		(312.587)	496.396
Cobros/Pagos por impuesto sobre las ganancias		(191.076)	(123.005)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		<b>(1.716.593)</b>	<b>408.441</b>
Pagos		(4.044.857)	(1.015.913)
Activos tangibles	15	(588.086)	(581.077)
Activos intangibles	16	(376.703)	(288.998)
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	14	(52.930)	(8.953)
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	Anexo 1	(400)	(136.885)
Activos no corrientes y pasivos que se han clasificado como mantenidos para la venta		-	-
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		(3.026.738)	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión		-	-
Cobros		2.328.264	1.424.354
Activos tangibles	15, 37	249.029	356.795
Activos intangibles		-	-
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	14	187.327	85.407
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	Anexo 1	1.100.869	-
Activos no corrientes y pasivos que se han clasificado como mantenidos para la venta (**)	13, 38	791.038	982.152
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión		-	-

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (véase nota 1.4).

(\*\*) Incluye el efectivo percibido por la enajenación de Mediterráneo Vida (223 millones de euros).

Las notas 1 a 44 descritas en la memoria y los anexos adjuntos forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2017.

# Estados de flujos de efectivo consolidados del grupo Banco Sabadell

Correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

En miles de euros

	Nota	2017	2016 (*)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>		<b>727.763</b>	<b>52.366</b>
Pagos		(764.963)	(787.521)
Dividendos (***)		(280.113)	(159.981)
Pasivos subordinados	Anexo 5	(115.790)	(302.373)
Amortización de instrumentos de patrimonio propio		-	-
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (***)		(345.543)	(322.822)
Otros pagos relacionados con actividades de financiación (****)		(23.517)	(2.345)
Cobros		1.492.726	839.887
Pasivos subordinados	Anexo 5	1.150.000	500.000
Emisión de instrumentos de patrimonio propio		-	-
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio (***)		342.726	339.887
Otros cobros relacionados con actividades de financiación		-	-
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>		<b>(86.659)</b>	<b>(265.300)</b>
<b>Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalentes</b>		<b>14.674.556</b>	<b>4.344.769</b>
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio</b>		<b>11.688.250</b>	<b>7.343.481</b>
<b>Efectivo y equivalentes al final del ejercicio</b>		<b>26.362.807</b>	<b>11.688.250</b>

## Pro-memoria

### FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A:

Intereses percibidos	5.156.766	4.975.485
Intereses pagados	1.161.233	1.513.810
Dividendos percibidos	185.237	27.196

### COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO

Efectivo	733.923	759.357
Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales	25.097.038	10.122.725
Otros depósitos a la vista	531.846	806.168
Otros activos financieros	-	-
Menos: descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-	-

**TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO** **26.362.807** **11.688.250**

*Del cual: en poder de entidades del grupo pero no disponible por el grupo* -

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (véase nota 1.4).

(\*\*\*) Véase el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado.

(\*\*\*\*) Importe neto de los gastos por las remuneraciones de valor representativos de deuda emitidos (véase nota 20).

Las notas 1 a 44 descritas en la memoria y los anexos adjuntos forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2017.

# MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL GRUPO BANCO SABADELL

Para los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2016.

## Nota 1 – Actividad, políticas y prácticas de contabilidad

### 1.1. Actividad

Banco de Sabadell, S.A. (en adelante, también Banco Sabadell, el banco o la sociedad), con domicilio social en Alicante, Avenida Óscar Esplá, 37, tiene por objeto social el desarrollo de la actividad bancaria y está sujeto a la normativa y las regulaciones de las entidades bancarias operantes en España. En lo que hace referencia a la supervisión de Banco Sabadell en base consolidada cabe mencionar la asunción de las funciones como supervisor prudencial por parte del Banco Central Europeo (BCE) desde noviembre 2014.

El banco es sociedad dominante de un grupo de entidades (véase Anexo 1) cuya actividad controla directa o indirectamente y que constituyen, junto con él, el Grupo Banco Sabadell (en adelante, el grupo).

### 1.2. Bases de presentación

Las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017 del grupo han sido elaboradas de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF) de aplicación al cierre del ejercicio 2017, teniendo en cuenta la Circular 4/2004 del Banco de España, de 22 de diciembre, así como sus sucesivas modificaciones y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al grupo, de tal forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada del grupo a 31 de diciembre de 2017 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, que se han producido en el ejercicio 2017.

Las Cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por el banco y por cada una de las restantes entidades integradas en el grupo, e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogenizar los principios y las políticas contables, y los criterios de valoración a los aplicados por el grupo, descritos en esta misma nota.

La información contenida en las presentes Cuentas anuales consolidadas es responsabilidad de los administradores de la entidad dominante del grupo. Las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017 del grupo han sido formuladas por los administradores de Banco Sabadell en la reunión del Consejo de Administración de fecha 1 de febrero de 2018 y están pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas, la cual se espera que las apruebe sin cambios significativos.

Las presentes Cuentas anuales consolidadas, salvo mención en contrario, se presentan en miles de euros. Para presentar los importes en miles de euros, los saldos contables han sido objeto de redondeo; por ello, es posible que los importes que aparezcan en ciertas tablas no sean la suma aritmética exacta de las cifras que los preceden.

### Normas e interpretaciones emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) que han entrado en vigor en el ejercicio 2017

Durante el ejercicio 2017 han entrado en vigor y han sido adoptadas por la Unión Europea las siguientes normas:

Normas	Títulos
Modificaciones a la NIC 7	Iniciativa sobre información a revelar
Modificaciones a la NIC 12	Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas

### *Modificaciones a la NIC 7 "Iniciativa de información a revelar"*

Estas modificaciones introducen requisitos de desgloses adicionales a los ya existentes con el fin de mejorar la información proporcionada a los usuarios de los estados financieros sobre las actividades de financiación. En particular, requieren que las entidades desglosen información que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en los pasivos proporcionados por las actividades de financiación. Si bien no se requiere un formato predeterminado, se indica que una reconciliación de los pasivos al inicio y al cierre del ejercicio con los flujos de efectivo de las actividades de financiación es una vía para cumplir con estas obligaciones. A tal efecto se ha incorporado un desglose adicional (véase Anexo 5).

### *Modificaciones a la NIC 12 "Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas"*

El 19 de enero de 2016 el IASB publicó estas modificaciones a la NIC 12 – "Impuesto a las ganancias", que es la norma que contiene los requisitos necesarios para realizar la medición de activos y pasivos por impuestos diferidos. Los cambios introducidos aclaran cómo se deben contabilizar los activos por impuestos diferidos relacionados con los instrumentos de deuda valorados a valor razonable.

De la aplicación de las mencionadas normas contables no se han derivado efectos significativos en las Cuentas anuales consolidadas del grupo.

### **Normas e interpretaciones emitidas por el IASB no vigentes**

Al 31 de diciembre de 2017, las siguientes son las normas e interpretaciones más significativas para el grupo que han sido publicadas por el IASB pero que no se han aplicado en la elaboración de las presentes Cuentas anuales consolidadas bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de las mismas o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

<b>Normas e interpretaciones</b>	<b>Título</b>	<b>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</b>
<i>Aprobadas para su aplicación en la UE</i>		
NIIF 9	Instrumentos financieros	1 de enero de 2018
NIIF 15	Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes	1 de enero de 2018
Aclaraciones a la NIIF 15	Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes	1 de enero de 2018
Modificaciones a la NIIF 4	Aplicación de la NIIF 9 "Instrumentos financieros" con la NIIF 4 "Contratos de seguro"	1 de enero de 2018
NIIF 16	Arrendamientos	1 de enero de 2019
<i>No aprobadas para su aplicación en la UE</i>		
Modificaciones a la NIIF 2	Clasificación y medición de transacciones con pagos basados en acciones	1 de enero de 2018
Mejoras anuales a las NIIF	Ciclo 2014 - 2016	1 de enero de 2017/ 1 de enero de 2018
Modificaciones a la NIC 40	Transferencias de inversiones inmobiliarias	1 de enero de 2018
Interpretación CINIIF 22	Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas	1 de enero de 2018
Interpretación CINIIF 23	Incertidumbre sobre los tratamientos de los impuestos a las ganancias	1 de enero de 2019
Modificaciones a la NIIF 9	Cláusulas de prepago con compensación negativa	1 de enero de 2019
Modificaciones a la NIC 28	Intereses a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos	1 de enero de 2019
NIIF 17	Contratos de seguros	1 de enero de 2021
Mejoras anuales a las NIIF	Ciclo 2015 - 2017	1 de enero de 2019

El grupo ha evaluado los impactos que de estas normas se derivan y ha decidido no ejercer la aplicación anticipada, en el caso de que fuera posible. Asimismo, salvo que a continuación se indique lo contrario, la dirección estima que su adopción no tendrá un impacto significativo para el grupo.

Proyecto de implantación

El grupo inició a finales del ejercicio de 2014 un proyecto sobre la implantación de la NIIF 9. Dicho proyecto ha tenido una duración de tres años (2015, 2016 y 2017) y se ha caracterizado por su transversalidad, ya que ha tenido impacto en los procesos y sistemas del grupo, así como en la gobernanza y los controles de la información financiera. Este proyecto ha sido liderado por un comité específico que se ha responsabilizado de la coordinación de las distintas áreas del grupo involucradas y del cumplimiento en plazo de los objetivos de implantación establecidos para asegurar la aplicación satisfactoria de esta nueva normativa a la fecha de su entrada en vigor (1 de enero de 2018).

El plan de trabajo llevado a cabo ha incluido, entre otros aspectos, la documentación de los criterios adoptados para la aplicación de la norma y la modificación de las políticas y circuitos contables; la actualización del *reporting* interno y externo; la implantación de los cambios necesarios en las metodologías y los sistemas para poder dar cumplimiento a los nuevos requerimientos; la adaptación de los flujos de información a los órganos de gobierno y entre departamentos, y del proceso de autorizaciones y toma de decisiones; la modificación de la atribución de responsabilidades según las funciones establecidas; y el diseño de procedimientos de control en relación con la nueva normativa.

La implantación de la nueva normativa ha tenido dos ámbitos principales de actuación. Por un lado, el análisis de los cambios establecidos por esta norma en relación con la clasificación de los instrumentos financieros a efectos de su presentación y valoración y, por otro, el análisis de los cambios en la clasificación de los activos financieros en función de su morosidad y en la estimación de las pérdidas de por deterioro de los activos financieros. A continuación se incluye una breve descripción del trabajo realizado en dichos ámbitos:

- *Clasificación de los instrumentos financieros a efectos de su presentación y valoración:*

Se ha realizado un análisis de los modelos de negocio bajo los que el grupo gestiona sus activos financieros y de las características de los flujos de efectivo contractuales de estos sobre la base de los hechos y circunstancias existentes a 1 de enero de 2018, con el objeto de establecer su clasificación en cada una de las carteras que establece esta nueva norma a efectos de su presentación y valoración.

- *Clasificación de los activos financieros en función de su morosidad y pérdidas por deterioro de los activos financieros:*

La incorporación de la NIIF 9 no ha supuesto un cambio sustancial en las herramientas y metodologías de las que dispone el grupo para su gestión y seguimiento, si bien se ha debido realizar una evaluación de la manera en que los aspectos novedosos de esta norma debían incorporarse a los procesos y sistemas ya establecidos. En particular, la entrada en vigor de la nueva normativa ha supuesto:

- La adaptación e implementación en los sistemas de los *triggers* o indicadores que, conjuntamente con el uso de modelos internos basados en calificaciones crediticias internas y alineados con la gestión de riesgos del grupo, se utilizan para determinar la clasificación de cada activo financiero en alguno de los tres estados definidos en la norma y su cobertura por deterioro.

Para los acreditados evaluados bajo aproximación colectiva, se han definido unos umbrales a partir de la comparativa de la Probabilidad de *Default* (PD) *lifetime* actual versus la de PD *lifetime* de originación para dicho periodo. Dichos umbrales se han determinado de tal manera que las tasas de morosidad observadas, para un periodo suficientemente largo, son estadísticamente diferentes;

Para los acreditados significativos evaluados mediante análisis individualizado, se ha establecido un sistema de *triggers* de incremento significativo del riesgo o de indicios de deterioro. En el sistema de *triggers* se cubren los indicios de deterioro o de debilidades mediante la definición de:

- *Triggers* específicos que indiquen incremento significativo de riesgo;
- *Triggers* específicos que indiquen indicios de deterioro;

- *Triggers* que permiten la identificación del incremento de riesgo e indicios de deterioro, en función de diferentes umbrales de prealerta.

Un equipo de analistas de riesgo expertos analizará los acreditados con *triggers* activados para concluir sobre la existencia de incremento significativo de riesgo o de evidencia objetiva de deterioro y, para el caso de evidencia de deterioro, si ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de ellos.

- Los desarrollos de herramientas de análisis individuales y colectivos;
- El desarrollo de calibraciones *lifetime* para la evaluación del incremento significativo del riesgo de crédito;
- La incorporación de la información *forward looking* en el cálculo de la pérdida esperada y para la determinación del incremento significativo del riesgo de crédito, para lo que se han utilizado modelos de proyección de escenarios;
- La aplicación de diferentes escenarios para recoger el efecto de la no linealidad de las pérdidas. Para ello se estiman provisiones necesarias ante diferentes escenarios poco probables pero plausibles;
- Se ha realizado una estimación de las tasas de prepago para diferentes productos y segmentos en base a datos históricos observados (datos históricos desde 2000). Dichas tasas de prepago se aplican en la determinación de la pérdida esperada *lifetime* de las exposiciones clasificadas como vigilancia especial. Adicionalmente, se aplica el cuadro de amortización pactado para cada operación.
- La identificación de las siguientes operaciones sin riesgo apreciable para la estimación de cobertura por riesgo de crédito:
  - las operaciones con los bancos centrales;
  - las operaciones con Administraciones Públicas de países de la Unión Europea, incluidas las derivadas de préstamos de recompra inversa de valores representativos de deuda pública;
  - las operaciones con Administraciones Centrales de países clasificados en el grupo 1 a efectos de riesgo-país;
  - las operaciones a nombre de fondos de garantía de depósitos y fondos de resolución, siempre que sean homologables por su calidad crediticia a los de la Unión Europea;
  - las operaciones que estén a nombre de las entidades de crédito y establecimientos financieros de crédito de países de la Unión Europea y, en general, de países clasificados en el grupo 1 a efectos de riesgo-país;
  - las operaciones con sociedades de garantía recíproca españolas y con organismos o empresas públicas de otros países clasificadas en el grupo 1 a efectos de riesgo-país cuya actividad principal sea el aseguramiento o aval de crédito;
  - las operaciones con sociedades no financieras que tengan la consideración de sector público;
  - los anticipos sobre pensiones y nóminas correspondientes al mes siguiente, siempre que la entidad pagadora sea una administración pública y estén domiciliadas en Banco Sabadell, y los anticipos distintos de préstamos

A lo largo del ejercicio de 2017 el grupo ha desarrollado un proceso que permite comparar las pérdidas por deterioro de activos financieros obtenidas por aplicación de la normativa contable vigente al cierre de dicho ejercicio (NIC 39) con las que se obtendrían de aplicar la NIIF 9 (*parallel run*), con el objeto de asegurar la correcta implantación de esta última y de analizar las nuevas dinámicas en las coberturas derivadas de la nueva norma.

La conclusión del proyecto de implantación de la NIIF 9 ha permitido al grupo estimar adecuadamente su impacto a la fecha de su entrada en vigor y disponer de los procesos, herramientas y controles necesarios para su aplicación futura.

## Impactos de la primera aplicación de la norma

A continuación se detallan los principales impactos en el grupo derivados de la primera aplicación de esta norma:

### - *Clasificación de los instrumentos financieros a efectos de su presentación y valoración*

De acuerdo con las conclusiones alcanzadas tras la realización del análisis sobre modelos de negocio y de las características de los flujos de efectivo contractuales de sus activos financieros, existe una correspondencia entre las carteras de los activos financieros a efectos de su presentación y valoración que el grupo ha utilizado en la preparación de sus estados financieros consolidados del ejercicio 2017, en los que se han aplicado los criterios de la NIC 39, y las que han comenzado a utilizarse tras la entrada en vigor de la NIIF 9, por lo que no se han producido cambios relevantes a efectos de clasificación de las operaciones en el balance consolidado.

De este modo, con carácter general:

- Los instrumentos de deuda mantenidos por el grupo registrados en las carteras de *“Préstamos y partidas a cobrar”* y de *“Inversiones mantenidas hasta el vencimiento”* de la NIC 39, que constituyen la mayor parte de los activos financieros del grupo, se gestionan con un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos financieros para percibir sus flujos de efectivo contractuales, por lo que han pasado a clasificarse en la cartera de *“Activos financieros a coste amortizado”* de la nueva normativa. De acuerdo con los requerimientos establecidos por esta, los instrumentos de deuda asignados a esta cartera presentarán ventas poco frecuentes o poco significativas, si bien el grupo considera que las ventas de activos financieros próximos al vencimiento y las motivadas por el incremento del riesgo de crédito de los activos financieros o para gestionar el riesgo de concentración serán consistentes con el modelo de negocio con el que se gestionan los activos financieros clasificados en esta cartera.
- Los instrumentos de deuda registrados en la cartera de *“Activos financieros disponibles para la venta”* consisten, fundamentalmente, en instrumentos financieros adquiridos para gestionar el balance consolidado del grupo y se gestionan con un modelo de negocio mixto cuyo objetivo combina la percepción de sus flujos de efectivo contractuales y la venta, por lo que han pasado a clasificarse en la cartera de *“Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global”* de la nueva normativa. Bajo este modelo de negocio, las ventas de activos financieros son esenciales, no accesorias, por lo que no se han establecido limitaciones a su realización.
- Los instrumentos de deuda registrados por el grupo en las carteras de *“Activos financieros mantenidos para negociar”*, que se corresponden, básicamente, con la cartera de negociación, y *“Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados”*, se han clasificado en las carteras de igual denominación establecidas por la nueva normativa de aplicación al grupo.

No obstante lo anterior, la nueva normativa exige que los instrumentos financieros de renta fija que se clasifiquen en las carteras de *“Activos financieros a coste amortizado”* o *“Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global”* tengan condiciones contractuales que den lugar a flujos de efectivo en fechas especificadas que sean solamente pagos de principal e intereses (test de SPPI) sobre el principal pendiente. Aunque dada la naturaleza del negocio del grupo, la práctica totalidad de sus instrumentos de deuda no contiene características que den lugar a flujos de efectivo distintos de los correspondientes al pago de principal e intereses, a 31 de diciembre de 2017 existían activos financieros por clasificados en las carteras de *“Préstamos y partidas a cobrar”*, *“Inversiones mantenidas hasta el vencimiento”* y *“Activos financieros disponibles para la venta”* por un importe de 161 millones de euros que no cumplieran con las mencionadas condiciones contractuales, por lo que han pasado a clasificarse, tras la entrada en vigor de la NIIF 9, en la cartera de *“Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados”*. Asimismo, se han reclasificado activos financieros que se encontraban registrados en la cartera de *“Inversiones mantenidas hasta el vencimiento”* por un importe de 2.037 millones de euros a 31 de diciembre de 2017 a la cartera de *“Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global”*. El cambio en el criterio de valoración de los activos financieros que, de acuerdo con lo descrito en este párrafo, se han reclasificado a otras carteras, ha supuesto un incremento del saldo por el que estos figuran registrados en el balance consolidado por un importe de 84 millones de euros.

Adicionalmente, tras la entrada en vigor de la NIIF 9, el grupo ha optado por incluir en la cartera de “*Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global*” las inversiones que mantiene en instrumentos de patrimonio que no deban clasificarse en la cartera de “*Activos financieros mantenidos para negociar*”. Dichos instrumentos de patrimonio se encuentran registrados en la cartera de “*Activos financieros disponibles para la venta*” a 31 de diciembre de 2017.

El desglose de los activos financieros del grupo a 31 de diciembre de 2017, agrupados tanto en las carteras a efectos de su presentación y valoración utilizadas en la preparación de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017 como en las vigentes tras la entrada en vigor de la NIIF 9 se indica a continuación:

En millones de euros

<b>Carteras utilizadas en las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017 (NIC 39)</b>	<b>Importe</b>	<b>Carteras utilizadas tras la entrada en vigor de la NIIF 9</b>	<b>Importe</b>	<b>Diferencia</b>
Préstamos y partidas a cobrar e Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	160.723	Activos financieros a coste amortizado	158.579	(2.144)
Activos financieros disponibles para la venta	13.181	Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	15.248	2.067
Activos financieros mantenidos para negociar	1.573	Activos financieros mantenidos para negociar	1.573	-
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	40	Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	40	-
		Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	161	161
<b>Total</b>	<b>175.517</b>		<b>175.601</b>	<b>84</b>

Según se ha indicado anteriormente, como consecuencia de los cambios derivados de las modificaciones en las carteras en las que se registran los activos financieros a efectos de su presentación y valoración derivados de la primera aplicación de la NIIF 9, se ha incrementado el saldo por el que estos figuran registrados en el balance consolidado del grupo a 1 de enero de 2018 por un importe de 84 millones de euros que, a su vez, ha supuesto un aumento del patrimonio neto consolidado por un importe de 59 millones de euros.

Por otro lado, en relación con los pasivos financieros, las carteras a efectos de su presentación y valoración establecidas por la NIIF 9 son similares a las de la NIC 39, por lo que la entrada en vigor de la nueva normativa no ha tenido un impacto significativo ni en la clasificación ni en el registro de los pasivos financieros del grupo.

- *Clasificación de los activos financieros en función de su morosidad y pérdidas por deterioro de los activos financieros*

El grupo identifica los activos financieros que presentan deterioro crediticio en el momento de alta en el balance, por su originación o compra. Estos activos registran, en cada cierre, los cambios en las pérdidas crediticias esperadas durante la vida esperada del activo. Por tanto, en su estimación, siempre se contemplarán pérdidas esperadas *lifetime*. Adicionalmente, la tasa de descuento que se aplique a estos activos será la Tasa de Interés Efectiva (TIE) ajustada, que incorpora los flujos de efectivo esperados (del mismo modo que la TIE del resto de activos financieros) así como las pérdidas crediticias esperadas.

Como consecuencia de la primera aplicación de la NIIF 9, se han reclasificado a la categoría de riesgo dudoso 259 millones de euros. Este impacto se ha debido, principalmente, a:

- Adaptación de la definición de dudoso del grupo a riesgos vencidos de más de 90 días, que ha modificado la definición de riesgo dudoso por razón de la morosidad en TSB, lo que ha supuesto un cambio en la clasificación de las operaciones con algún importe vencido por principal, intereses o gastos pactados contractualmente, con más de 90 días de antigüedad, si bien se han tomado en consideración las características particulares de las operaciones originadas o compradas con deterioro crediticio. Véase la definición de los riesgos clasificados en la categoría de riesgo dudoso en el apartado 1.3.4 de esta nota.
- La definición de un criterio cuantitativo basado en días de impago para clasificar como dudoso por razones distintas a la morosidad aquellas exposiciones que han estado clasificadas en la categoría de riesgo dudoso en los últimos 12 meses.

Respecto al total de 259 millones de euros reclasificados a la categoría de riesgo dudoso, 237 millones de euros estaban clasificados como riesgo normal y 22 millones de euros como riesgo normal en vigilancia especial.

Este incremento de riesgo dudoso por la entrada en vigor de la NIIF 9, ha supuesto un impacto en la ratio de morosidad del grupo de 18 puntos básicos.

En términos de pérdidas por deterioro de los activos financieros, el principal impacto en términos relativos se ha derivado de la aplicación de la pérdida esperada *lifetime* a las operaciones en las que se haya producido un incremento significativo del riesgo desde su reconocimiento y a la introducción de escenarios en la consideración de la no linealidad de las pérdidas.

La entrada en vigor de la NIIF 9 ha supuesto un incremento de las correcciones de valor por deterioro de activos de 900 millones de euros.

El principal impacto en términos relativos se ha producido en la categoría de Riesgo normal en vigilancia especial, debido a la aplicación de pérdidas esperadas *lifetime* y al impacto de la no linealidad de las pérdidas que han supuesto un incremento de 2 veces las correcciones de valor respecto a las registradas bajo NIC 39.

Para las categorías de riesgo normal y riesgo dudoso, los *drivers* que han supuesto un incremento de correcciones de valor más significativos han sido la consideración de la no linealidad de las pérdidas, así como los incrementos de la *Loss Given Default* (LGD).

Para la inclusión de la no linealidad de las pérdidas, se han considerado 3 escenarios macroeconómicos, un escenario central, un escenario adverso y un escenario favorable, los cuales han sido definidos a nivel de grupo, siendo sus probabilidades de ocurrencia del 65%, 20% y 15% respectivamente. Para la realización de las proyecciones de estos escenarios se consideran horizontes temporales a 5 años, siendo las variables consideradas la evolución del PIB, la tasa de paro y el precio de la vivienda.

El aumento de las correcciones de valor ha supuesto un incremento en el ratio de cobertura de dudosos del grupo de 9,55 puntos porcentuales y una disminución del patrimonio neto consolidado por un importe de 630 millones de euros.

#### - *Contabilidad de coberturas contables*

Dado que el grupo ha optado por continuar aplicando los requerimientos de la NIC 39, la entrada en vigor de la NIIF 9 no ha tenido ningún impacto en la contabilidad de las operaciones de cobertura.

#### - *Impacto en capital*

Los nuevos requerimientos de coberturas de insolvencias exigidos por la entrada en vigor de la NIIF 9, así como el incremento de los activos fiscales por impuestos diferidos debidos a dicho incremento de coberturas, ha supuesto un impacto de 77 puntos básicos en el ratio CET1 *fully-loaded*.

### *NIIF 15 “Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes”*

La NIIF 15 establece los nuevos requerimientos para el reconocimiento de ingresos, basándose en el principio de que una entidad debe reconocer ingresos para reflejar la transferencia de los bienes o servicios prometidos a los clientes en una cantidad tal que refleje la consideración a la que la entidad espera tener derecho a cambio de dichos bienes o servicios.

Este principio se refleja en un modelo de reconocimiento de ingresos que consta de cinco pasos, entre los que las entidades deberán identificar obligaciones de desempeño separadas en los contratos con clientes, asignar el precio de la transacción a las diferentes obligaciones que se hayan identificado y reconocer ingresos cuando, o a medida que, la entidad satisfaga su obligación de desempeño, por lo que se espera que la norma tenga un mayor impacto en las empresas que venden productos y servicios en una oferta combinada o las que participan en proyectos de largo plazo, tales como las que operan en los sectores de telecomunicaciones, *software*, ingeniería, construcción e inmobiliario.

Dadas las actividades principales del grupo y el hecho de que la norma no resulta de aplicación a los instrumentos financieros y otros derechos u obligaciones contractuales bajo el alcance de la NIC 39 (NIIF 9, cuando entre en vigor), la primera aplicación de esta norma no ha tenido un impacto significativo en los estados financieros consolidados del grupo.

### *Aclaraciones a la NIIF 15 “Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes”*

Se trata de aclaraciones en torno a la identificación de las obligaciones de desempeño, del principal versus el agente, y de la concesión de licencias y su devengo, así como algunas precisiones sobre las reglas de transición.

### *Modificaciones a la NIIF 4 “Aplicación de la NIIF 9 “Instrumentos financieros” con la NIIF 4 “Contratos de seguros”*

Estas modificaciones tienen por objeto dar respuesta a las preocupaciones de algunas entidades, en especial aquellas que tienen la condición de aseguradoras, por las diferentes fechas de primera aplicación de la NIIF 9 y la nueva norma sobre contratos de seguros, que aún no ha sido aprobada. Estas preocupaciones se refieren tanto a la posibilidad de que se produzcan asimetrías contables y volatilidad en resultados si se aplica antes la NIIF 9 que la nueva norma sobre contratos de seguros como a las dificultades y costes de implantación de ambas normas.

Por ello se introducen dos opciones que podrán utilizar las entidades que emiten contratos de seguros de acuerdo con la NIIF 4:

- Reclasificar desde la cuenta pérdidas y ganancias del ejercicio al patrimonio neto parte de los ingresos y gastos que surjan de los activos financieros designados.
- No aplicar temporalmente IFRS 9, en el caso de entidades cuya actividad predominante sea la emisión de contratos de seguro dentro del alcance de la NIIF 4.

Dicha modificación no tiene impacto relevante en el grupo.

### *NIIF 16 “Arrendamientos”*

En enero de 2016, el IASB publicó una nueva norma sobre arrendamientos, que deroga la NIC 17 “Arrendamientos”, y establece nuevos criterios para la identificación de los contratos de arrendamiento y para su contabilización, tanto por arrendadores como por arrendatarios.

La NIIF 16 establece un modelo de control para la identificación de estos contratos, distinguiendo entre contratos de arrendamiento y de servicios sobre la base de la existencia de un activo especificado que se encuentre bajo el control del arrendatario.

Esta norma incorpora cambios significativos en la contabilidad de los arrendatarios, eliminando la distinción entre arrendamientos financieros y operativos, y estableciendo la exigencia general de registrar el derecho de uso sobre los bienes arrendados en el balance y un pasivo en concepto de arrendamiento, con la excepción de los arrendamientos a corto plazo o sobre activos de valor bajo. La norma no introduce modificaciones significativas en la contabilización de estos contratos por parte de los arrendadores. Asimismo, la NIIF 16 introduce modificaciones en la contabilidad de las operaciones de *sale and leaseback*. No obstante, en la fecha de primera aplicación de esta norma no será necesario que las entidades revalúen si las operaciones de *sale and leaseback* realizadas en ejercicios pasados para las que se dieron de baja los activos cumplen con los requerimientos de la NIIF 15 para ser consideradas como ventas. En el caso específico de aquellas transacciones que fueron registradas como ventas con arrendamiento operativo posterior, los contratos de arrendamiento se contabilizarán siguiendo los mismos criterios que el resto de arrendamientos operativos que existan a la fecha de primera aplicación de la norma.

Dado el volumen de los contratos de arrendamiento operativo vigentes en los que las entidades consolidadas actúan como arrendatarias, el grupo no espera que se deriven impactos patrimoniales significativos en los estados financieros consolidados de la aplicación futura de esta norma.

#### *No aprobadas para su aplicación en la UE*

##### *Modificaciones a la NIIF 2 “Clasificación y medición de transacciones con pagos basados en acciones”*

Estas modificaciones precisan cuestiones específicas como la contabilización de los efectos de las condiciones de adquisición de derechos sobre la medición de pagos basados en acciones a liquidar en efectivo, la clasificación de los pagos basados en acciones cuando estos se liquidan netos de impuestos, y algunos aspectos de la contabilización de las modificaciones de los términos y condiciones de los pagos basados en acciones.

##### *Mejoras anuales a las NIIF “Ciclo 2014 - 2016”*

Estas mejoras incorporan modificaciones no urgentes de las normas NIIF 1 “Adopción por primera vez de las NIIF”, NIIF 12 “Información a revelar sobre participaciones en otras entidades” y NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”.

##### *Modificaciones a la NIC 40 “Transferencias de inversiones inmobiliarias”*

Estas modificaciones establecen que solo será posible registrar un activo como inversión inmobiliaria, o reclasificarlo a otro epígrafe del balance, cuando exista evidencia de que se ha producido un cambio en su uso. En particular, de acuerdo con estas modificaciones, un cambio en las intenciones de la dirección con relación al uso del activo no constituye por sí mismo una evidencia de cambio en el uso del activo.

##### *Interpretación CINIIF 22 “Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas”*

Esta interpretación se refiere al tratamiento de las transacciones en moneda extranjera cuando una entidad reconoce una partida no monetaria que surge del pago o cobro de un anticipo realizado anteriormente al registro del activo, gasto o ingreso asociado al mismo.

En estos casos, el tipo de cambio a utilizar es el de la fecha en la que se reconoce el anticipo cobrado o pagado. En el caso de que hubiera varios anticipos, se utilizará para cada uno de ellos el tipo de cambio de la fecha en la que se reconozcan.

##### *Interpretación CINIIF 23 “Incertidumbre sobre los tratamientos de los impuestos a las ganancias”*

Esta interpretación establece cómo estimar la posición tributaria contable cuando haya incertidumbre sobre los tratamientos de los impuestos a las ganancias. Para ello, requiere que las entidades determinen si las posiciones tributarias inciertas deben ser valoradas por separado o de manera agregada y si es probable que la autoridad tributaria acepte un tratamiento tributario incierto aplicado, o que se pretenda aplicar, en la preparación del impuesto a las ganancias:

- en el caso de que así sea, las entidades deberán determinar su posición tributaria contable consistentemente con el tratamiento tributario usado o planificado;
- en el caso contrario, las entidades deberán reflejar el efecto de la incertidumbre en la determinación de su posición tributaria contable.

### *Modificaciones a la NIIF 9 “Cláusulas de prepago con compensación negativa”*

Esta modificación permite que aquellos activos financieros cuyos flujos de caja representen solo pagos de principal e intereses, excepto por el hecho de que en el caso de su cancelación anticipada den lugar a pagos compensatorios por parte de la entidad prestamista al prestatario, puedan valorarse, bajo determinadas circunstancias, por su coste amortizado o por su valor razonable con contrapartida en el patrimonio neto.

### *Modificaciones a la NIC 28 “Intereses a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos”*

Estas modificaciones aclaran que las entidades deben aplicar la NIIF 9, incluyendo sus requerimientos en relación con el deterioro de instrumentos financieros, a los intereses a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos que formen parte de la inversión neta en la entidad asociada o en el negocio conjunto pero no se valoren por el método de la participación.

### *NIIF 17 “Contratos de seguros”*

La NIIF 17 establece los principios de reconocimiento, medición, presentación y desglose de los contratos de seguros. El objetivo de la NIIF 17 es asegurar que las entidades proporcionan información relevante y fidedigna sobre este tipo de contratos.

De acuerdo con esta norma, los contratos de seguros combinan rasgos de los instrumentos financieros y de los contratos de servicios. Adicionalmente, muchos contratos de seguros generan flujos de efectivo que varían sustancialmente y tienen una gran duración. Con el objetivo de proporcionar información útil sobre estos aspectos, la NIIF 17:

- combina la medición actual de los flujos de efectivo futuros con el reconocimiento de ingresos a lo largo del periodo en el que se presten los servicios establecidos en los contratos.
- presenta los resultados por los servicios prestados separadamente de los gastos e ingresos financieros de estos contratos.
- requiere que las entidades decidan si reconocerán la totalidad de sus ingresos y gastos financieros por los contratos de seguros en la cuenta de pérdidas y ganancias o si parte de estos resultados se reconocerán en el patrimonio neto.

### *Mejoras anuales a las NIIF “Ciclo 2015 - 2017”*

Estas mejoras incorporan modificaciones menores de las normas NIC 12 – “Impuesto a las ganancias”, NIC 23 “Costes por intereses” y NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”.

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en las Cuentas anuales consolidadas del grupo del ejercicio 2017, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

### **Estimaciones realizadas**

La preparación de las Cuentas anuales consolidadas exige el uso de ciertas estimaciones contables. Asimismo, exige a la dirección que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables del grupo. Dichas estimaciones pueden afectar al importe de los activos y pasivos y al desglose de los activos y pasivos contingentes a la fecha de las Cuentas anuales consolidadas, así como al importe de los ingresos y gastos del ejercicio.

Las principales estimaciones realizadas se refieren a los siguientes conceptos:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos financieros (véanse notas 1.3.4, 7, 8, 9 y 11).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo (véanse notas 1.3.17 y 22).
- La vida útil de los activos tangibles e intangibles (véanse notas 1.3.10, 1.3.12, 15 y 16). En el ejercicio se han actualizado las vidas útiles de los activos intangibles. Dicha reestimación no ha provocado impacto material en la cuenta de resultados.
- La valoración de los fondos de comercio de consolidación (véanse notas 1.3.12 y 16).

- Las provisiones y la consideración de pasivos contingentes (véanse notas 1.3.16 y 22).
- El valor razonable de determinados activos financieros no cotizados (véase nota 6).
- El valor razonable de los activos inmobiliarios mantenidos en balance (véanse notas 1.3.9, 1.3.10, 1.3.13 y 6).
- La recuperabilidad de los activos diferidos no monetizables y créditos fiscales (véase nota 40).

Aunque las estimaciones están basadas en el mejor conocimiento de la dirección de las circunstancias actuales y previsibles, los resultados finales podrían diferir de estas estimaciones.

### 1.3. Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados

A continuación se describen los principios y políticas contables, así como los criterios de valoración más significativos aplicados para la elaboración de las presentes Cuentas anuales consolidadas.

#### 1.3.1 Principios de consolidación

En el proceso de consolidación se distingue entre entidades dependientes, negocios conjuntos, entidades asociadas y entidades estructuradas.

##### Entidades dependientes

Las entidades dependientes son aquellas sobre las que el grupo tiene el control, situación que se produce cuando el grupo está expuesto, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre esta.

Para que se considere que hay control deben concurrir las siguientes circunstancias:

- Poder: un inversor tiene poder sobre una participada cuando posee derechos en vigor que le proporcionan la capacidad de dirigir las actividades relevantes, es decir, aquellas que afectan de forma significativa a los rendimientos de la participada.
- Rendimientos: un inversor está expuesto, o tiene derecho, a rendimientos variables por su implicación en la participada cuando los rendimientos que obtiene por dicha implicación pueden variar en función de la evolución económica de la participada. Los rendimientos del inversor pueden ser solo positivos, solo negativos, o a la vez positivos y negativos.
- Relación entre poder y rendimientos: un inversor controla una participada si el inversor no solo tiene poder sobre la misma y está expuesto, o tiene derecho, a unos rendimientos variables por su implicación en ella, sino también la capacidad de utilizar su poder para influir en los rendimientos que obtiene por dicha implicación en la participada.

En el momento de la toma del control de una entidad dependiente, el grupo aplica el método de adquisición previsto en el marco normativo para las combinaciones de negocio (véase nota 1.3.2) salvo que se trate de la adquisición de un activo o grupo de activos.

Los estados financieros de las entidades dependientes se consolidan con los del banco por aplicación del método de integración global.

La participación de terceros en el patrimonio neto consolidado del grupo se presenta en el epígrafe de "*Intereses minoritarios (participaciones no dominantes)*" del balance consolidado y la parte del resultado del ejercicio atribuible a los mismos se presenta en el epígrafe de "*Resultado del ejercicio - Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)*" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

### Negocios conjuntos

Son aquellas entidades sobre las que se tienen acuerdos contractuales de control conjunto, en virtud de los cuales las decisiones sobre las actividades relevantes se toman de forma unánime por las entidades que comparten el control.

Las inversiones en negocios conjuntos se valoran por aplicación del método de la participación, es decir, por la fracción del neto patrimonial que representa la participación de cada entidad en su capital una vez considerados los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales.

El grupo no ha mantenido inversiones en negocios conjuntos en el ejercicio 2017.

### Entidades asociadas

Son entidades asociadas aquellas sobre las que el grupo ejerce influencia significativa, que se manifiesta, en general, aunque no exclusivamente, por mantener una participación, directa o indirecta, del 20% o más de los derechos de voto de la entidad participada.

En las Cuentas anuales consolidadas, las entidades asociadas se valoran por el método de la participación.

### Entidades estructuradas

Una entidad estructurada es una entidad que ha sido diseñada de modo que los derechos de voto o similares no sean el factor decisivo a la hora de decidir quién controla la entidad.

En aquellos casos en los que el grupo participa en entidades, o las constituye, para la transmisión de riesgos u otros fines, o con el objetivo de permitir el acceso a los clientes a determinadas inversiones, se determina, considerando lo establecido en el marco normativo, si existe control, según se ha descrito anteriormente y, por tanto, si deben ser o no, objeto de consolidación. En particular, se toman en consideración, entre otros, los siguientes factores:

- Análisis de la influencia del grupo en las actividades relevantes de la entidad que pudieran llegar a influir en el importe de sus rendimientos.
- Compromisos implícitos o explícitos del grupo para dar apoyo financiero a la entidad.
- Identificación del gestor de la entidad y análisis del régimen de retribuciones.
- Existencia de derechos de exclusión (posibilidad de revocar a los gestores).
- Exposición significativa del grupo a los rendimientos variables de los activos de la entidad.

Entre estas entidades se encuentran los denominados “Fondos de titulización de activos”, que son consolidados en aquellos casos en que, basándose en el anterior análisis, se determina que el grupo ha mantenido el control. Para estas operaciones, generalmente existen acuerdos contractuales de apoyo financiero de uso común en el mercado de las titulizaciones y no existen acuerdos de apoyo financiero significativo adicional a lo contractualmente establecido. Por todo ello, se considera que para la práctica totalidad de las titulizaciones realizadas por el grupo, los riesgos transferidos no pueden darse de baja del activo del balance consolidado y las emisiones de los fondos de titulización se registran como pasivos en el balance consolidado del grupo. A 31 de diciembre de 2017, no existía ningún apoyo financiero significativo del grupo a titulizaciones no consolidadas.

En el caso de las sociedades y los fondos de inversión y de pensiones gestionados por el grupo (en la mayor parte de los casos, fondos minoristas sin personalidad jurídica sobre los que los inversores adquieren unidades alícuotas que les proporcionan la propiedad del patrimonio gestionado), se considera que no se cumplen con los requerimientos del marco normativo para considerarlos entidades estructuradas, a la vez que son analizados bajo los mismos criterios que las entidades dependientes.

Estas sociedades y fondos son autosuficientes en lo que a sus actividades se refiere y no dependen de una estructura de capital que pueda llegar a impedir la realización de sus actividades sin apoyo financiero adicional, por lo que no son objeto de consolidación.

En el Anexo II se facilita el detalle de las entidades estructuradas del grupo.

En todos los casos, la consolidación de los resultados generados por las sociedades que se integran en el grupo en un ejercicio se realiza teniendo en cuenta, únicamente, los relativos al período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre del ejercicio. Asimismo, la consolidación de los resultados generados por las sociedades enajenadas en el ejercicio se realiza teniendo en cuenta, únicamente, los relativos al período comprendido entre el inicio del ejercicio y la fecha de enajenación.

En el proceso de consolidación se han eliminado todos los saldos y transacciones importantes entre las sociedades que integran el grupo en la proporción que les corresponda en función del método de consolidación aplicado.

Las entidades financieras y aseguradoras del grupo, tanto dependientes como asociadas, y de forma independiente al país donde estén localizadas, están sujetas a la supervisión y regulación de diferentes organismos. Las leyes vigentes en las diferentes jurisdicciones junto con la necesidad de cumplir con unos requerimientos mínimos de capital y la actuación supervisora son circunstancias que podrían afectar a la capacidad de dichas entidades para transferir fondos en forma de dinero en efectivo, dividendos, préstamos o anticipos.

En la nota 2 se incluye la información sobre las adquisiciones y enajenaciones más significativas que han tenido lugar en el ejercicio. En el Anexo 1 se facilita información significativa sobre las sociedades que se integran en el grupo.

### **1.3.2 Combinaciones de negocios**

Una combinación de negocios es una transacción, o cualquier otro suceso, por el que el grupo obtiene el control de uno o más negocios. El registro contable de las combinaciones de negocio se realiza por aplicación del método de la adquisición.

De acuerdo con este método, la entidad adquirente debe reconocer en sus estados financieros los activos adquiridos y los pasivos asumidos, considerando también los pasivos contingentes, según su valor razonable; incluidos aquellos que la entidad adquirida no tenía reconocidos contablemente. A la vez, este método requiere la estimación del coste de la combinación de negocios, que normalmente se corresponderá con la contraprestación entregada, definido como el valor razonable, a la fecha de adquisición, de los activos entregados, de los pasivos incurridos frente a los antiguos propietarios del negocio adquirido y de los instrumentos de patrimonio emitidos, en su caso, por la entidad adquirente.

El grupo procede a reconocer un fondo de comercio en las Cuentas anuales consolidadas si a la fecha de adquisición existe una diferencia positiva entre:

- la suma de la contraprestación entregada más el importe de todos los intereses minoritarios y el valor razonable de las inversiones previas en el negocio adquirido; y
- el valor razonable de los activos y pasivos reconocidos.

Si la diferencia resulta negativa, se registra en el epígrafe de *"Fondo de comercio negativo reconocido en resultados"* de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

En aquellos casos en que el importe de la contraprestación dependa de eventos futuros, cualquier contraprestación contingente es reconocida como parte de la contraprestación entregada y medida por su valor razonable en la fecha de adquisición. Asimismo, los costes asociados a la operación no forman, a estos efectos, parte del coste de la combinación de negocios.

Si el coste de la combinación de negocios o el valor razonable asignado a los activos, pasivos o pasivos contingentes de la entidad adquirida no puede determinarse de forma definitiva, la contabilización inicial de la combinación de negocios se considerará provisional; en cualquier caso, el proceso deberá quedar completado en el plazo máximo de un año desde la fecha de adquisición y con efecto en esta fecha.

Los intereses minoritarios en la entidad adquirida se valoran basándose en el porcentaje proporcional de los activos netos identificados de la entidad adquirida. En el caso de compras y enajenaciones de estos intereses minoritarios, se contabilizan como transacciones de capital cuando no dan lugar a un cambio de control, no se reconoce pérdida ni ganancia alguna en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y no se vuelve a valorar el fondo de comercio inicialmente reconocido. Cualquier diferencia entre la contraprestación entregada o recibida y la disminución o el aumento de los intereses minoritarios, respectivamente, se reconoce en reservas.

Respecto a las aportaciones no monetarias de negocios a entidades asociadas o controladas conjuntamente en las que se produce una pérdida de control sobre los mismos, la política contable del grupo supone el registro en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de la ganancia o pérdida completa, valorando la participación remanente a su valor razonable, en su caso.

### **1.3.3 Valoración de los instrumentos financieros y registro de las variaciones surgidas en su valoración posterior**

Generalmente, todos los instrumentos financieros se registran inicialmente por su valor razonable (véase definición en la nota 6) que, salvo evidencia en contrario, coincide con el precio de la transacción. Como norma general, las compras y ventas convencionales de activos financieros se contabilizan, en el balance consolidado del grupo, aplicando la fecha de liquidación.

Las variaciones en el valor de los instrumentos financieros con origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en los epígrafes de *“Ingresos por intereses”* o *“Gastos por intereses”*, según corresponda, excepto en el caso de los derivados (véase nota 1.3.5). Los dividendos percibidos de otras sociedades se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en el que nace el derecho a percibirlos.

Las variaciones en las valoraciones que se produzcan con posterioridad al registro inicial por causas distintas de las mencionadas en el párrafo anterior, se tratan en función de la clasificación de los activos y pasivos financieros:

#### *Activos y pasivos financieros mantenidos para negociar*

Los activos y pasivos financieros mantenidos para negociar incluyen los activos y pasivos financieros que se han adquirido o emitido con objeto de realizarlos o readquirirlos a corto plazo, o que son parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que se han realizado actuaciones recientes para la obtención de ganancias a corto plazo. También se consideran activos y pasivos mantenidos para negociar las posiciones cortas como consecuencia de ventas de activos adquiridos temporalmente con pacto de retrocesión no opcional o de valores recibidos en préstamo, así como los instrumentos derivados que no cumplen la definición de contrato de garantía financiera ni han sido designados como instrumentos de cobertura contable.

Los derivados financieros implícitos en otros instrumentos financieros o en otros contratos principales se registran separadamente como derivados cuando sus riesgos y características no están estrechamente relacionados con los de los contratos principales y siempre que dichos contratos principales no se encuentren clasificados en los epígrafes de *“Activos financieros mantenidos para negociar”*, *“Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados”* o *“Pasivos financieros mantenidos para negociar”*.

Las variaciones en el valor razonable de estos instrumentos se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

#### *Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias*

Esta categoría incluye los instrumentos financieros que, designados en su reconocimiento inicial, tienen la consideración de instrumentos financieros híbridos, no forman parte de los instrumentos financieros mantenidos para negociar, y están valorados íntegramente por su valor razonable. También incluye los activos financieros que se gestionan conjuntamente con pasivos por contratos de seguro valorados por su valor razonable o que se gestionan conjuntamente con pasivos financieros y derivados al objeto de reducir significativamente la exposición global al riesgo de tipo de interés.

Las variaciones en el valor razonable de estos instrumentos se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

#### *Activos financieros disponibles para la venta*

Esta categoría incluye los valores representativos de deuda y los instrumentos de patrimonio que no son inversiones en sociedades dependientes, asociadas o negocios conjuntos, y no se han clasificado en otras categorías.

Las variaciones del valor razonable de estos activos se registran transitoriamente, netas de impuestos, en el epígrafe de *“Otro resultado global acumulado”* del patrimonio neto consolidado salvo que procedan de diferencias de cambio derivadas de activos financieros monetarios, que se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los importes incluidos en el epígrafe de *“Otro resultado global acumulado”* permanecen formando parte del patrimonio neto consolidado hasta que se produzca la baja en el balance consolidado del activo en el que tienen su origen, momento en el que se cancelan con cargo o abono a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, o hasta que se determine la existencia de un deterioro en el valor del instrumento financiero.

#### *Préstamos y partidas a cobrar*

Esta categoría incluye los activos financieros que, no negociándose en un mercado activo ni siendo obligatorio valorarlos por su valor razonable, tienen flujos de efectivo de importe determinado o determinable y en los que se recuperará todo el desembolso realizado por el grupo, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor. Se recoge la inversión procedente de la actividad típica de crédito, tal como los importes de efectivo dispuestos y pendientes de amortizar por los clientes en concepto de préstamo o los depósitos prestados a otras entidades cualquiera que sea su instrumentación jurídica, los valores representativos de deuda no cotizados, así como las deudas contraídas por los compradores de bienes o usuarios de servicios que constituyan parte del negocio del grupo.

En su reconocimiento inicial se registran por su valor razonable, incorporando los costes directamente relacionados con la transacción.

Después de su reconocimiento inicial se valoran a coste amortizado, el cual debe entenderse como el coste de adquisición corregido por los reembolsos de principal y la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, utilizando el método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento. Además, el coste amortizado se minorará por cualquier reducción de valor por deterioro reconocida directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora o partida compensadora de su valor.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales, tal como opciones de amortización anticipada, pero sin considerar pérdidas por riesgo de crédito futuras. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

Los intereses devengados calculados por el método del tipo de interés efectivo se registran en el epígrafe de *“Ingresos por intereses”* de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

#### *Inversiones mantenidas hasta el vencimiento*

Esta categoría incluye los valores representativos de deuda que tienen una fecha de vencimiento precisa y dan lugar a pagos en fecha y por cuantías fijas o predeterminables, y sobre los que se tiene la intención y capacidad demostrada de mantenerlos hasta el vencimiento.

Los criterios de valoración de las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son iguales a los de los préstamos y partidas a cobrar.

#### *Pasivos financieros a coste amortizado*

Los pasivos financieros a coste amortizado corresponden a los pasivos financieros que no tienen cabida en los restantes epígrafes del balance consolidado y que responden a las actividades típicas de captación de fondos de las entidades financieras, cualquiera que sea su forma de instrumentalización y su plazo de vencimiento.

En particular, se incluye en esta categoría el capital con naturaleza de pasivo financiero que se corresponde con el importe de los instrumentos financieros emitidos por el grupo que, teniendo la naturaleza jurídica de capital, no cumplen los requisitos para poder calificarse como patrimonio neto consolidado a efectos contables. Básicamente son las acciones emitidas que no incorporan derechos políticos y cuya rentabilidad se establece en función de un tipo de interés, fijo o variable.

Después de su reconocimiento inicial se valoran a coste amortizado, aplicando criterios análogos a los préstamos y partidas a cobrar y a las inversiones mantenidas hasta el vencimiento, registrando los intereses devengados, calculados por el método del tipo de interés efectivo, en el epígrafe de “*Gastos por intereses*” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. No obstante, en el caso en que el grupo disponga de discrecionalidad con respecto al pago de los cupones asociados a los instrumentos financieros emitidos y clasificados como pasivos financieros, la política contable del grupo es reconocer los mismos con cargo a reservas.

El valor razonable de los instrumentos financieros del grupo a 31 de diciembre de 2017 y 2016 se detalla en la nota 6.

#### **1.3.4 Deterioro del valor de los activos financieros**

Un activo financiero se considera deteriorado y, consecuentemente, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de dicho deterioro, cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido un evento o el efecto combinado de varios eventos que da lugar a:

- En el caso de instrumentos de deuda, incluidos los créditos y valores representativos de deuda, un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.
- En el caso de instrumentos de patrimonio, que no se va a poder recuperar su valor en libros.

Como criterio general, la corrección de valor en libros de los instrumentos financieros por causa de su deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que tal deterioro se manifiesta y las recuperaciones de las pérdidas previamente registradas, en su caso, se reconocen también en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que el deterioro desaparece o se reduce. No obstante, la recuperación de las pérdidas por deterioro previamente registradas correspondientes a instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta se reconocen en el epígrafe de “*Otro resultado global acumulado*” del patrimonio neto consolidado.

El cálculo del deterioro de los activos financieros se realiza en función del tipo de instrumento y de otras circunstancias que puedan afectarles, una vez tenidas en cuenta las garantías recibidas. El grupo reconoce tanto cuentas correctoras, cuando se constituyen provisiones por insolvencias para cubrir las pérdidas estimadas, como saneamientos directos contra el activo, cuando se estima que la recuperación es remota.

En términos generales, el reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del devengo de intereses sobre la base de los términos contractuales se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados como deteriorados. Si con posterioridad se recuperan estos intereses, el importe cobrado se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

#### **Instrumentos de deuda valorados a coste amortizado**

Con el objetivo de determinar las pérdidas por deterioro, el grupo lleva a cabo un seguimiento de los deudores de carácter individual, al menos para todos aquellos que sean significativos, y colectivo, para los grupos de activos financieros que presentan características de riesgo de crédito similares indicativas de la capacidad de los deudores para pagar los importes pendientes. Cuando un instrumento concreto no se pueda incluir en ningún grupo de activos con características de riesgo similares, se analizará exclusivamente de forma individual para determinar si está deteriorado y, en su caso, para estimar la pérdida por deterioro.

El grupo cuenta con políticas, métodos y procedimientos para estimar las pérdidas en que se puede incurrir como consecuencia de los riesgos de crédito que mantiene, tanto por la insolvencia atribuible a las contrapartes como por riesgo país. Dichas políticas, métodos y procedimientos son aplicados en la concesión, el estudio y la formalización de los instrumentos de deuda y exposiciones fuera de balance, así como en la identificación de su posible deterioro y, en su caso, en el cálculo de los importes necesarios para la cobertura de las pérdidas estimadas.

#### **Clasificación contable en función del riesgo de crédito por insolvencia**

El grupo ha establecido criterios que permiten identificar los acreditados que presenten debilidades o evidencias objetivas de deterioro y clasificarlos en función de su riesgo de crédito.

En los siguientes apartados se desarrollan los principios y la metodología de clasificación utilizados por el grupo.

## Definición de las categorías de clasificación

Los instrumentos de deuda no incluidos en la cartera de activos financieros mantenidos para negociar, así como las exposiciones fuera de balance, se clasifican, en función del riesgo de crédito por insolvencia, en:

### - Riesgo normal:

- Operaciones que no cumplen los requisitos para clasificarlas en otras categorías.
- Riesgo normal en vigilancia especial: operaciones que, sin cumplir con los criterios para clasificarlas individualmente como riesgo dudoso o fallido, presentan debilidades que pueden suponer pérdidas superiores a las de otras operaciones similares clasificadas como riesgo normal.

### - Riesgo dudoso:

- Por razón de la morosidad del titular: operaciones con algún importe vencido por principal, intereses o gastos pactados contractualmente, con carácter general, con más de 90 días de antigüedad, si bien se toman en consideración las características particulares de los mercados en los que operan las entidades dependientes extranjeras y de las operaciones originadas o compradas con deterioro crediticio, salvo que proceda clasificarlos como fallidos. También se incluyen en esta categoría las garantías concedidas cuando el avalado haya incurrido en morosidad de la operación avalada. Asimismo, se incluyen los importes de todas las operaciones de un titular cuando las operaciones con importes vencidos con carácter general, según se ha indicado anteriormente, de más de 90 días de antigüedad, sean superiores al 20% de los importes pendientes de cobro.
- Por razones distintas de la morosidad del titular: operaciones en las que, sin concurrir las circunstancias para clasificarlas en las categorías de fallidos o dudosos por razón de la morosidad, se presenten dudas razonables sobre su reembolso total en los términos pactados contractualmente; así como las exposiciones fuera de balance no calificadas como dudosas por razón de la morosidad cuyo pago por el grupo sea probable y su recuperación dudosa.

### - Riesgo fallido:

El grupo da de baja del balance consolidado aquellas operaciones que tras un análisis individualizado se consideren de muy difícil recuperación. Dentro de esta categoría se incluyen los riesgos de los clientes que están en concurso de acreedores con petición de liquidación, así como las operaciones clasificadas como dudosas por razones de morosidad con una antigüedad superior a los cuatro años, salvo aquellos saldos que cuenten con garantías eficaces suficientes. Igualmente se incluyen operaciones que, sin presentar ninguna de las dos situaciones anteriores, sufren un deterioro notorio e irrecuperable de su solvencia.

En las situaciones anteriores, el grupo da de baja del balance consolidado cualquier importe registrado junto con su provisión, sin perjuicio de las actuaciones que puedan llevarse a cabo para intentar conseguir su cobro hasta que no se hayan extinguido definitivamente los derechos a percibirlo, ya sea por prescripción, condonación u otras causas.

## Criterios de clasificación de operaciones

El grupo aplica una diversidad de criterios para clasificar los acreditados y las operaciones en las distintas categorías en función de su riesgo crediticio. Entre ellos, se encuentran:

- Criterios automáticos;
- Criterios específicos para las refinanciaciones; y
- Criterios basados en indicadores.

Los factores automáticos y los criterios de clasificación específicos para las refinanciaciones constituyen el algoritmo de clasificación y cura y se aplican sobre la totalidad de la cartera.

Asimismo, con el objetivo de permitir una temprana identificación de las debilidades y del deterioro de las operaciones, el grupo establece indicadores o *triggers*, diferenciando entre acreditados significativos y no significativos. En particular, los acreditados no significativos que una vez hayan superado el algoritmo de clasificación automática no cumplan ninguna de sus condiciones para su pase a dudoso o a en vigilancia especial, son evaluados mediante indicadores cuyo objetivo es la identificación de indicios de debilidad que pueden suponer asumir pérdidas superiores a otras operaciones similares clasificadas como riesgo normal. Este *trigger* se basa en la mejor estimación actual de probabilidad de caída a dudoso asociada a cada operación (*trigger* sintético).

Las operaciones clasificadas como dudosas se reclasifican a riesgo normal cuando, como consecuencia del cobro total o parcial de los importes impagados en el caso de dudosos por razones de morosidad, o por haber superado el periodo de cura en el caso de dudosos por razones distintas de la morosidad, desaparezcan las causas que en su día motivaron su clasificación en dudoso, salvo que subsistan otras razones que aconsejen su mantenimiento en esta categoría.

Como resultado de estos procedimientos, el grupo clasifica sus acreditados en las categorías de riesgo normal en vigilancia especial o dudoso por razones de la morosidad del titular, o las mantiene como riesgo normal.

### **Clasificación individual**

El grupo ha establecido un umbral en términos de exposición para considerar a los acreditados como significativos, basado en niveles según el parámetro de exposición al incumplimiento (EAD).

Para los acreditados significativos se establece un sistema de indicadores que permiten la identificación de debilidades o de indicios de deterioro. Un equipo experto de analistas de riesgo analiza los acreditados con indicadores activados para concluir sobre la existencia de debilidades o de evidencia objetiva de deterioro y, para el caso de evidencia de deterioro, si ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o de su grupo.

El sistema de indicadores de los acreditados significativos está automatizado y contempla las especificidades de segmentos de comportamiento diferenciado de la cartera crediticia. A continuación se enumeran los aspectos que pretende identificar el sistema de indicadores:

- Dificultades financieras significativas del emisor o del obligado: son indicativas de un evento de deterioro en la medida en que, por su significatividad, limiten la capacidad del emisor u obligado para satisfacer sus obligaciones financieras.
- En este sentido, para identificar un deterioro es necesario considerar tanto variables indicativas de una mala situación económico-financiera como variables que sean potenciales causantes o anticipen esta mala situación económico-financiera.
- Incumplimiento de cláusulas contractuales, impagos o retrasos en el pago de intereses: además de los impagos superiores a 90 días, que forman parte del algoritmo automático de clasificación, se identifican impagos o retrasos de menos de 90 días, que pueden ser un indicio de deterioro.
- Por dificultades financieras se le otorgan al acreditado concesiones o ventajas que no se considerarían de otro modo: la concesión de refinanciaciones a un deudor en dificultades podría evitar o retrasar el incumplimiento de sus obligaciones y, a su vez, el reconocimiento del deterioro asociado al activo financiero vinculado a dicho deudor.
- Probabilidad de que el prestatario entre en concurso de acreedores: en casos en los que existe una elevada probabilidad de que el prestatario entre en quiebra o reestructuración, la solvencia de los emisores u obligados se ve ostensiblemente afectada, pudiendo dar lugar a un evento de pérdida en función del impacto en los flujos futuros a percibir.
- La desaparición de un mercado activo para el activo financiero debido a dificultades financieras: la suspensión de activos financieros emitidos por el obligado o emisor pueden significar una situación económico financiera comprometida y por tanto una baja capacidad para satisfacer sus obligaciones.

El grupo realiza una revisión anual de la razonabilidad de los umbrales y de las coberturas de análisis individualizado alcanzadas con su aplicación.

Los niveles definidos ubican por encima del umbral de significatividad, y por tanto, debiendo quedar sujetos a un análisis experto individualizado, un volumen de acreditados que permite una cobertura razonable sobre el total de exposición crediticia.

### **Clasificación colectiva**

Para los acreditados que no superan el umbral de significatividad y que, además, no hayan sido clasificados como dudosos o en vigilancia especial por el algoritmo automático de clasificación, el grupo tiene definido un indicador sintético mediante el cual identifica aquellas exposiciones que presentan debilidades que pueden suponer pérdidas superiores a las de otras operaciones similares clasificadas como riesgo normal. En este sentido, el grupo ha establecido umbrales que, una vez superados, suponen su clasificación automática como riesgo normal en vigilancia especial por las debilidades asociadas.

### **Operaciones de refinanciación y reestructuración**

Las políticas y los procedimientos en materia de gestión del riesgo de crédito aplicadas por el grupo garantizan un seguimiento pormenorizado de los acreditados poniendo de manifiesto la necesidad de realizar provisiones cuando se evidencien indicios de deterioro en la solvencia de los mismos (véase nota 4). Por ello, el grupo constituye las provisiones de insolvencias requeridas para aquellas operaciones en las que la situación de su acreditado así lo exija antes de formalizar de las operaciones de reestructuración/refinanciación, las cuales deben entenderse como:

- Operación de refinanciación: se concede o utiliza por razones económicas o legales relacionadas con dificultades financieras, actuales o previsibles, del titular para cancelar una o varias operaciones concedidas por el grupo, o por la que se pone a dichas operaciones total o parcialmente al corriente de pagos, con el fin de facilitar a los titulares el pago de su deuda (principal e intereses) porque no puedan, o se prevea que no vayan a poder, cumplir en tiempo y forma con sus condiciones.
- Operación reestructurada: se modifican las condiciones financieras de una operación por razones económicas o legales relacionadas con las dificultades, actuales o previsibles, del titular, con el fin de facilitar el pago de la deuda (principal e intereses) porque el titular no pueda, o se prevea que no vaya a poder, cumplir en tiempo y forma con dichas condiciones, aun cuando dicha modificación estuviese prevista en el contrato. En todo caso, se consideran como reestructuradas las operaciones en las que se modifican sus condiciones para alargar su plazo de vencimiento, variar el cuadro de amortización para minorar el importe de las cuotas en el corto plazo o disminuir su frecuencia, o establecer o alargar el plazo de carencia de principal, de intereses o de ambos, salvo que se pueda probar que las condiciones se modifican por motivos diferentes a las dificultades financieras de los titulares y sean análogas a las que aplicarían otras entidades en el mercado para riesgos similares.

La formalización de la modificación de las condiciones contractuales no supone un deterioro significativo adicional de la situación del acreditado que obligue a la constitución de provisiones adicionales.

Si una operación está clasificada en una categoría de riesgo determinada, la operación de refinanciación no supone una mejora automática en la consideración de riesgo de la misma. Para las operaciones refinanciadas el algoritmo establece su clasificación inicial en función de sus características, principalmente que se den dificultades financieras en el acreditado y que concurren determinadas cláusulas como periodos dilatados de carencia; posteriormente el algoritmo modifica la clasificación inicial en función de los periodos de cura fijados. Solo se considerará la clasificación a una categoría de menor riesgo si se produce un incremento cuantitativo y cualitativo de las garantías eficaces que respalden la operación y se haya demostrado una mejora significativa de la recuperación de la operación continuada en el tiempo, por lo que no se producen mejoras inmediatas por el mero hecho de la refinanciación.

Respecto de los préstamos refinanciados/reestructurados clasificados como normales, se analizan de forma específica las distintas tipologías de operaciones para, en su caso, reclasificarlas a una categoría de mayor riesgo utilizando las mismas categorías que las descritas en el apartado anterior (esto es, activos dudosos por razón de la morosidad de la contraparte, cuando presenten, con criterio general, impagos superiores a 90 días, o por razones distintas de la morosidad, cuando se presenten dudas razonables sobre su recuperabilidad).

Las estimaciones de las pérdidas por deterioro de crédito que se determinen, y que son coherentes con la clasificación contable del riesgo, se provisionan en el mismo momento en que se identifican.

La metodología de estimación de las pérdidas para estas carteras en general es similar a la del resto de activos financieros valorados a coste amortizado, pero sí que se tiene en cuenta que, a priori, una operación que ha tenido que ser reestructurada para poder atender sus obligaciones de pago, debe tener una estimación de pérdidas superior a la de una operación que nunca ha tenido problemas de impago, a no ser que se aporten suficientes garantías adicionales eficaces que justifiquen lo contrario.

Posteriormente a la calificación inicial de la operación, la calificación a una categoría de menor riesgo vendrá justificada por una evidencia significativa de mejora en la expectativa de recuperación de la operación, ya sea porque el acreditado ha venido atendiendo durante un plazo prolongado y sostenido de tiempo sus obligaciones de pago o porque la deuda inicial se ha repagado en un porcentaje significativo. No obstante, la operación seguirá estando identificada como una operación de reestructuración o refinanciación.

### **Determinación de coberturas**

El grupo aplica los criterios descritos seguidamente para el cálculo de las coberturas de las pérdidas por riesgo de crédito.

En relación con las operaciones identificadas sin riesgo apreciable (fundamentalmente, las realizadas con bancos centrales, administraciones y empresas y públicas y entidades financiera, todos ellos pertenecientes a la Unión Europea o a ciertos países considerados sin riesgo), se les aplica un porcentaje de cobertura del 0%, salvo en el caso de las operaciones clasificadas como dudosas, en que se realiza una estimación individualizada del deterioro. En el proceso de estimación se calcula el importe necesario para la cobertura, por un lado, del riesgo de crédito imputable al titular y, por otro, del riesgo país. Cuando se dan simultáneamente razones para la cobertura por riesgo de crédito del titular y del riesgo país se aplican los criterios de cobertura más exigentes.

El grupo considera como métrica de exposición para su cobertura los saldos dispuestos actualmente y la estimación de las cuantías que se espera desembolsar en caso de entrada en mora de las exposiciones fuera de balance mediante la aplicación de un factor de conversión (*Credit Conversion Factor* o CCF).

Para las operaciones calificadas como dudosas, se realiza una estimación de las pérdidas incurridas, entendidas como la diferencia entre el importe actual de exposición y los flujos futuros de efectivo estimados, según se describe más adelante.

El grupo utiliza horizontes menores en determinados segmentos cuando dispone de evidencia de que los procedimientos de reclasificación aseguran que los eventos de pérdida se detectan en un plazo inferior.

Posteriormente, dichos flujos de efectivo se actualizan al tipo de interés efectivo del instrumento (si su tipo contractual es fijo) o al tipo de interés contractual efectivo en la fecha de la actualización (cuando este sea variable).

En los siguientes apartados se describen las distintas metodologías del grupo.

### **Estimaciones individualizadas de las coberturas**

Son objeto de estimación individualizada:

- Las coberturas de las operaciones dudosas de los acreditados individualmente significativos.
- En su caso, las operaciones o acreditados cuyas características no permitan un cálculo colectivo de deterioro.
- Las coberturas de las operaciones identificadas como sin riesgo apreciable clasificadas como dudosas, tanto por razón de la morosidad como por razones distintas de esta.

El grupo ha desarrollado una metodología para la estimación de dichas coberturas, calculando la diferencia entre el importe en libros bruto de la operación y el valor actualizado de la estimación de los flujos de efectivo que se espera cobrar, descontados utilizando el tipo de interés efectivo. Para ello se tienen en cuenta las garantías eficaces recibidas. Para la valoración del importe recuperable a partir de dichas garantías se toman como referencia los parámetros medios de los modelos de estimación colectiva de deterioro adaptándose, en su caso, a la mejor información disponible en el análisis individual.

Se establecen tres métodos para el cálculo del valor recuperable en activos evaluados a nivel individual:

- Enfoque de descuento de flujos de caja: deudores para los que se estima capacidad de generar flujos de caja futuros con el desarrollo del propio negocio permitiendo, mediante el desarrollo de la actividad y la estructura económica-financiera de la compañía, la devolución de parte o de la totalidad de la deuda contraída. Implica la estimación de cash flows obtenidos por el acreditado en el desarrollo de su negocio.
- Enfoque de recuperación de garantías reales: deudores sin capacidad de generar flujos de caja con el desarrollo de su propio negocio, viéndose obligados a liquidar activos para hacer frente al pago de sus deudas. Implica la estimación de cash flows en base a la ejecución de garantías.
- Enfoque mixto: deudores para los que se estima capacidad de generar flujos de caja futuros y adicionalmente disponen de activos extrafuncionales. Los citados flujos pueden ser complementados con potenciales ventas de activos patrimoniales no funcionales, en la medida que no sean necesarios para el desarrollo de su actividad y, en consecuencia, para la generación de los mencionados flujos de caja futuros.

#### Estimaciones colectivas de las coberturas

Son objeto de estimación colectiva:

- Las exposiciones clasificadas como riesgo normal (incluidas las clasificadas en vigilancia especial), para las que el grupo considera que se ha incurrido en la pérdida pero que esta no ha sido comunicada ("cobertura IBNR"), al no haberse puesto de manifiesto el deterioro en operaciones individualmente consideradas.
- Las exposiciones clasificadas como dudosas que no se evalúen a través de la estimación individualizada de coberturas.

Al realizar el cálculo de la pérdida por deterioro colectiva, el grupo –atendiendo a lo establecido en la Guía de Aplicación de la NIC 39 y a las referencias emitidas por la ESMA sobre la misma,– toma en consideración, principalmente, los siguientes aspectos:

- El proceso de estimación del deterioro tiene en cuenta todas las exposiciones crediticias, excepto las de sin riesgo apreciable no dudosas para las que se utilizará los métodos establecidos por Banco de España en base a los datos y modelos estadísticos que agregan el comportamiento medio de las entidades del sector bancario en España. El grupo reconoce una pérdida por deterioro igual a la mejor estimación por modelos internos disponible, teniendo en cuenta toda la información relevante de que se disponga sobre las condiciones existentes al final del periodo sobre el que se informa.
- Al objeto de realizar una evaluación colectiva del deterioro, los activos financieros se agrupan en función de la similitud en las características relativas al riesgo de crédito con el fin de estimar parámetros de riesgo diferenciados para cada grupo homogéneo. Esta segmentación es distinta según el parámetro de riesgo estimado. La segmentación tiene en cuenta la experiencia histórica de pérdidas observada para un grupo homogéneo de activos (segmento), una vez condicionada a la situación económica actual, que es representativa de las pérdidas incurridas no reportadas que acontecerán en ese segmento. Dicha segmentación discrimina el riesgo, estando alineada con la gestión y siendo utilizada en los modelos internos del grupo con varios usos contrastados por las unidades de control interno y el supervisor. Finalmente, está sometida a pruebas de back-test recurrentes y a la actualización y revisión frecuente de las estimaciones para incorporar toda la información disponible.

#### Clasificación y cobertura por riesgo de crédito por razón de riesgo país

Por riesgo país se considera el riesgo que concurre en las contrapartes residentes en un determinado país por circunstancias distintas del riesgo comercial habitual (riesgo soberano, riesgo de transferencia o riesgos derivados de la actividad financiera internacional). El grupo clasifica las operaciones realizadas con terceros en diferentes grupos en función de la evolución económica de los países, su situación política, marco regulatorio e institucional, capacidad y experiencia de pagos, asignando a cada uno de ellos diferentes porcentajes de provisión por insolvencia.

Se consideran activos dudosos por materialización del riesgo país a aquellas operaciones con obligados finales residentes en países que presentan dificultades prolongadas para hacer frente al servicio de su deuda, considerándose dudosa la posibilidad de recobro, así como las exposiciones fuera de balance cuya recuperación se considere remota debido a las circunstancias imputables al país.

Los niveles de provisión por este concepto no resultan significativos en relación con las coberturas por deterioro constituidas por el grupo.

### **Garantías**

Se consideran eficaces aquellas garantías reales y personales para las que el grupo demuestre su validez como mitigante del riesgo de crédito.

En ningún caso se consideran admisibles como garantías eficaces aquellas cuya eficacia dependa sustancialmente de la calidad crediticia del deudor o del grupo económico del que, en su caso, forme parte.

Cumpliendo con estas condiciones, pueden considerarse como eficaces los siguientes tipos de garantías:

- Garantías inmobiliarias instrumentadas como hipotecas inmobiliarias con primera carga:
  - Edificios y elementos de edificios terminados:
    - Viviendas.
    - Oficinas y locales comerciales y naves polivalentes.
    - Resto de edificios, tales como naves no polivalentes y hoteles.
  - Suelo urbano y urbanizable ordenado.
  - Resto de bienes inmuebles.
- Garantías pignoraticias sobre instrumentos financieros:
  - Depósitos en efectivo.
  - Instrumentos de renta variable en entidades cotizadas y títulos de deuda emitidos por emisores de reconocida solvencia.
- Otras garantías reales:
  - Bienes muebles recibidos en garantía.
  - Sucesivas hipotecas sobre inmuebles.
- Garantías personales que implican la responsabilidad directa y mancomunada de los nuevos avalistas ante el cliente, siendo aquellas personas o entidades cuya solvencia está suficientemente demostrada a efectos de garantizar la amortización íntegra de la operación según las condiciones acordados.

El grupo tiene criterios de valoración de las garantías reales para los activos ubicados en España alineados con la normativa vigente. En particular, el grupo aplica criterios de selección y contratación de proveedores de valoraciones orientados a garantizar la independencia de los mismos y la calidad de las valoraciones, siendo todos ellos sociedades y agencias de tasación inscritas en el Registro Especial de Sociedades de Tasación del Banco de España y las valoraciones se llevan a cabo según los criterios establecidos en la Orden ECO/805/2003 sobre normas de valoración de bienes inmuebles y determinados derechos para ciertas finalidades financieras.

Las garantías inmobiliarias de operaciones de crédito y los inmuebles se tasan en el momento de su concesión o alta, estos últimos ya sea a través de la compra, adjudicación o dación en pago y cuando el activo sufre una caída de valor significativo. Adicionalmente se aplican unos criterios de actualización mínima que garantizan una frecuencia anual en el caso de los activos deteriorados (vigilancia especial, dudosos e inmuebles adjudicados o recibidos en pago de deudas) o trianual para las deudas de elevado importe en situación normal sin síntomas de riesgo latente. Se utilizan metodologías estadísticas para la actualización de las tasaciones únicamente para los anteriores activos cuando son de reducida exposición y riesgo, aunque al menos trianualmente se realiza una tasación ECO completa.

Para aquellos activos ubicados en el resto de la Unión Europea la tasación se realiza según lo establecido en el Real Decreto 716/2009 de 24 de abril y, en el resto del mundo, por empresas y/o expertos con capacidad y experiencia reconocidas en el país.

Para la estimación de las coberturas de pérdidas por riesgo de crédito, el grupo ha desarrollado metodologías internas que, para la determinación del importe a recuperar de las garantías inmobiliarias, toman como punto de partida el valor de tasación, que se ajusta teniendo en consideración el tiempo necesario para la ejecución de dichas garantías, la tendencia de precios y la capacidad y experiencia de realización de inmuebles similares en términos de precios y plazos por parte del grupo, así como los costes de ejecución, los costes de mantenimiento y los costes de venta.

### **Contraste global de las provisiones por riesgo de crédito y por deterioro de activos inmobiliarios**

El grupo ha establecido metodologías de contraste retrospectivo (*backtesting*) entre las pérdidas estimadas y las realmente realizadas.

Fruto de este contraste, el grupo establece modificaciones sobre las metodologías internas cuando, de forma significativa, el contraste periódico mediante pruebas retrospectivas muestre diferencias entre las pérdidas estimadas y la experiencia de pérdidas reales.

Adicionalmente, tanto las metodologías como las pruebas de contraste son revisadas por las funciones de control interno.

### **Instrumentos de deuda valorados a valor razonable**

El importe de las pérdidas por deterioro incurridas en los valores representativos de deuda incluidos en el epígrafe de “*Activos financieros disponibles para la venta*” es igual a la diferencia positiva entre su coste de adquisición, neto de cualquier amortización de principal, y su valor razonable menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Cuando existen evidencias objetivas de que el descenso en el valor razonable se debe a su deterioro, las minusvalías latentes reconocidas directamente en el epígrafe de “*Otro resultado global acumulado*” en el patrimonio neto consolidado se registran inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Para concluir sobre la existencia de evidencia objetiva de deterioro de valor de los instrumentos de deuda, el grupo analiza la existencia de posibles eventos causantes de pérdidas. De forma general el grupo considera como indicios de deterioro:

- el incremento de la probabilidad que el emisor entre en una situación de reorganización financiera;
- la desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión; y
- la rebaja en la calificación crediticia.

En el caso de instrumentos de deuda soberana, la evaluación de posibles deterioros se realiza mediante el análisis de las oscilaciones en las cotizaciones de mercado motivadas, principalmente, por las variaciones de primas de riesgo así como el análisis continuado de la solvencia de cada uno de los estados.

Si con posterioridad al reconocimiento de un deterioro se recuperan todas o parte de dichas pérdidas, su importe se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio de recuperación.

### **Instrumentos de patrimonio**

El importe de las pérdidas por deterioro incurridas en instrumentos de patrimonio incluidos en el epígrafe de “*Activos financieros disponibles para la venta*” es igual a la diferencia positiva entre su coste de adquisición, neto de cualquier amortización de principal, y su valor razonable menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Cuando existen evidencias objetivas de que el descenso en el valor razonable se debe a su deterioro, las minusvalías latentes reconocidas directamente en el epígrafe de “*Otro resultado global acumulado*” en el patrimonio neto consolidado se registran inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Para concluir sobre la existencia de evidencia objetiva de deterioro de valor de los instrumentos de patrimonio, el grupo analiza si se ha producido un descenso prolongado o significativo en el valor razonable de la inversión por debajo de su coste. En particular, el grupo deteriora estas inversiones ante descensos, determinados separadamente, superiores a un periodo de 18 meses o a un porcentaje de caída del valor razonable del 40%, tomando en consideración el número de instrumentos que se mantiene para cada inversión individualizada y su precio unitario de cotización.

Para los instrumentos de patrimonio no cotizados, el grupo calcula una valoración por descuento de flujos, utiliza variables y/o datos directamente observables de mercado tales como un *net asset value* publicado, o datos comparables y multiplicadores sectoriales de emisores similares a los efectos de determinar las correcciones de valor. Los instrumentos de patrimonio valorados a su coste de adquisición constituyen excepciones y no son significativos en relación con las Cuentas anuales consolidadas del grupo. Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 no existen inversiones en instrumentos de patrimonio cotizados para los que al cierre no se haya considerado como referencia de su valor razonable su precio de cotización.

Si con posterioridad al reconocimiento de un deterioro se recuperan todas o parte de dichas pérdidas, su importe se reconoce en el epígrafe de "*Otro resultado global acumulado*" en el patrimonio neto consolidado.

En el caso de las participaciones en entidades asociadas incluidos en el epígrafe de "*Inversiones en negocios conjuntos y asociadas*", el grupo estima el importe de las pérdidas por deterioro para cada una de ellas comparando su importe recuperable con su valor en libros. El deterioro registrado es el resultado de un análisis individualizado de la cartera de participadas las cuales se valoran en función de un *net asset value* o basándose en las proyecciones de sus resultados, agrupando las mismas según los sectores de actividad (inmobiliaria, renovables, industrial, financieras, etc.) y evaluando los factores macroeconómicos y específicos del sector que pueden afectar a la actividad de dichas empresas, para estimar así su valor en uso.

En particular, las participadas aseguradoras se valoran aplicando la metodología *market consistent embedded value*, las relacionadas con la actividad inmobiliaria basándose en el *net asset value*, y las participadas financieras a partir de múltiplos sobre valor en libros y/o sobre beneficio de entidades cotizadas comparables.

Las pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en el que se producen y las recuperaciones posteriores se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio de recuperación.

### 1.3.5 Operaciones de cobertura

El grupo utiliza los derivados financieros para (i) facilitar dichos instrumentos a los clientes que los solicitan, (ii) gestionar los riesgos de las posiciones propias del grupo (derivados de cobertura) o (iii) beneficiarse de los cambios en los precios de los mismos. Para ello utiliza tanto derivados financieros negociados en mercados organizados como negociados bilateralmente con la contraparte fuera de mercados organizados (OTC).

Los derivados financieros que no pueden ser tratados en calidad de cobertura se consideran como derivados mantenidos para negociar. Las condiciones para que un derivado financiero pueda ser considerado como de cobertura son las siguientes:

- El derivado financiero debe cubrir el riesgo de variaciones en el valor de los activos y pasivos debidas a oscilaciones del tipo de interés y/o del tipo de cambio (cobertura de valores razonables), el riesgo de alteraciones en los flujos de efectivo estimados con origen en activos y pasivos financieros, compromisos y transacciones previstas altamente probables (cobertura de flujos de efectivo), o el riesgo de la inversión neta en un negocio en el extranjero (cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero).
- El derivado financiero debe eliminar eficazmente algún riesgo inherente al elemento o posición cubierto durante todo el plazo previsto de cobertura tanto en términos de eficacia prospectiva como retrospectiva. Para ello, el grupo analiza si en el momento de la contratación de la cobertura se espera que, en condiciones normales, esta actúe con un alto grado de eficacia y verifica durante toda su vida, mediante los tests de efectividad, que los resultados de la cobertura oscilan en el rango de variación del 80% al 125% respecto al resultado de la partida cubierta.
- Debe documentarse adecuadamente que la contratación del derivado financiero tuvo lugar específicamente para servir de cobertura de determinados saldos o transacciones y la forma en que se pensaba conseguir y medir esa cobertura eficaz, siempre que esta forma sea coherente con la gestión de los riesgos propios que lleva a cabo el grupo.

Las coberturas se aplican a elementos o saldos individuales (microcoberturas) o a carteras de activos y pasivos financieros (macrocoberturas). En este último caso, el conjunto de los activos o pasivos financieros a cubrir comparte el mismo tipo de riesgo, lo que se cumple cuando la sensibilidad al cambio de tipo de interés de los elementos individuales cubiertos es similar.

Las variaciones que se producen con posterioridad a la designación de la cobertura, en la valoración de los instrumentos financieros designados como partidas cubiertas y de los instrumentos financieros designados como instrumentos de cobertura contable, se registran de la siguiente forma:

- En las coberturas de valor razonable, las diferencias producidas en el valor razonable del derivado y del instrumento cubierto atribuibles al riesgo cubierto se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada utilizando como contrapartida los epígrafes del balance consolidado en los que se encuentra registrado el elemento cubierto o en el epígrafe de “Derivados - contabilidad de coberturas”, según proceda.

En las coberturas del valor razonable del riesgo de tipo de interés de una cartera de instrumentos financieros, las ganancias o pérdidas que surgen al valorar el instrumento de cobertura se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, mientras las pérdidas y ganancias que surgen de la variación en el valor razonable del elemento cubierto atribuible al riesgo cubierto se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada utilizando como contrapartida el epígrafe de “Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés” del activo o del pasivo del balance consolidado, según proceda. En este caso, la eficacia se valora comparando el importe de la posición neta de activos y pasivos de cada uno de los períodos temporales con el importe cubierto designado para cada uno de ellos, registrando inmediatamente la parte ineficaz en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

- En las coberturas de flujos de efectivo, las diferencias de valor surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran en el epígrafe de “Otro resultado global acumulado – Derivados de cobertura. Coberturas de flujos de efectivo (porción efectiva)” del patrimonio neto consolidado. Estas diferencias se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en que las pérdidas o ganancias del elemento cubierto se registren en resultados, cuando se ejecuten las transacciones previstas o en la fecha de vencimiento del elemento cubierto.
- En las coberturas de inversiones netas en el extranjero, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe de “Otro resultado global acumulado – Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (porción efectiva)” del patrimonio neto consolidado. Dichas diferencias se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en que la inversión en extranjero se enajena o causa baja del balance consolidado.
- Las diferencias en valoración del instrumento de cobertura correspondientes a la parte ineficaz de las operaciones de cobertura de flujos de efectivo y de inversiones netas en negocios en el extranjero se registran en el epígrafe “Resultados de operaciones financieras (neto)” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Si un derivado asignado como de cobertura, bien por su finalización, por su inefectividad o por cualquier otra causa, no cumple los requisitos indicados anteriormente, dicho derivado pasa a ser considerado como un derivado mantenido para negociar a efectos contables.

Cuando la cobertura de valor razonable es discontinuada, los ajustes previamente registrados en el elemento cubierto se imputan a resultados utilizando el método del tipo de interés efectivo recalculado en la fecha en que el elemento cesa de estar cubierto, debiendo estar completamente amortizados a su vencimiento.

En el caso de interrumpirse las coberturas de flujos de efectivo, el resultado acumulado del instrumento de cobertura reconocido en el epígrafe de “Otro resultado global acumulado” en el patrimonio neto consolidado, mientras la cobertura era efectiva, se continúa reconociendo en dicho epígrafe hasta que la transacción cubierta ocurra, momento en el que se registrará en resultados, salvo que se prevea que no se va a realizar la transacción, en cuyo caso se registrará inmediatamente en resultados.

### **1.3.6 Garantías financieras**

Se consideran garantías financieras los contratos por los que el grupo se obliga a pagar unas cantidades específicas por un tercero en el supuesto de no hacerlo este, con independencia de su forma jurídica, que puede ser, entre otras, la de fianza, aval financiero, contrato de seguro o derivado de crédito.

El grupo reconoce los contratos de garantías financieras prestadas en el epígrafe de *“Pasivos financieros a coste amortizado - Otros pasivos financieros”* por su valor razonable que, en el inicio y salvo evidencia en contrario, es el valor actual de las comisiones y los rendimientos a recibir. Simultáneamente, reconoce como un crédito en el activo el importe de las comisiones y rendimientos asimilados cobrados en el inicio de las operaciones y las cuentas a cobrar por el valor actual de los flujos de efectivo futuros pendientes de recibir.

En el caso particular de las fianzas a largo plazo entregadas en efectivo a terceros en el marco de contratos de prestación de servicios, cuando el grupo garantiza un determinado nivel y volumen de desempeño en la prestación de dichos servicios, reconoce inicialmente dichas garantías por su valor razonable. La diferencia entre su valor razonable y el importe desembolsado se considera como un pago o cobro anticipado por la prestación del servicio, que se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada durante el período en el que se preste. Posteriormente, el grupo aplica criterios análogos a los instrumentos de deuda valorados a coste amortizado.

Las garantías financieras se clasifican en función del riesgo de insolvencia imputable al cliente o a la operación y, en su caso, se estima la necesidad de constituir provisiones para ellas mediante la aplicación de criterios similares para los instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado.

Los ingresos obtenidos de los instrumentos de garantía se registran en el epígrafe de *“Ingresos por comisiones”* de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y se calculan aplicando el tipo establecido en el contrato del que traen causa sobre el importe nominal de la garantía. Para las fianzas a largo plazo entregadas en efectivo a terceros el grupo reconoce en el epígrafe de *“Ingresos por intereses”* de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada los intereses por su remuneración.

### **1.3.7 Transferencias y baja del balance de instrumentos financieros**

Los activos financieros solo se dan de baja del balance consolidado cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. De forma similar, los pasivos financieros solo se dan de baja del balance consolidado cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren con la intención de cancelarlos o de recolocarlos de nuevo.

En la nota 4 se detallan las transferencias de activos en vigor en el cierre de los ejercicios de 2017 y 2016, indicando las que no han supuesto una baja del activo del balance consolidado.

### **1.3.8 Compensación de instrumentos financieros**

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación a efectos de presentación en el balance consolidado solo cuando el grupo tiene el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

### **1.3.9 Activos no corrientes y activos y pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas**

El epígrafe de *“Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta”* del balance consolidado incluye el valor en libros de las partidas individuales, integradas en un grupo de disposición o que forman parte de una unidad de negocio que se pretende enajenar (operaciones en interrupción) cuya venta es altamente probable que tenga lugar, en las condiciones en las que tales activos se encuentran actualmente, en el plazo de un año a contar desde la fecha a la que se refieren las Cuentas anuales consolidadas.

En consecuencia, la recuperación del valor en libros de estas partidas, que pueden ser de naturaleza financiera y no financiera, previsiblemente tendrá lugar a través del precio que se obtenga en su enajenación, en lugar de mediante su uso continuado.

En particular, los activos inmobiliarios u otros no corrientes recibidos por el grupo para la satisfacción, total o parcial, de las obligaciones de pago de sus deudores, se consideran activos no corrientes en venta, salvo que el grupo haya decidido hacer un uso continuado de esos activos o se afecten a la explotación en régimen de alquiler. Asimismo, se consideran como activos no corrientes en venta aquellas inversiones en negocios conjuntos o asociadas que cumplan con los anteriores requisitos. Para todos estos activos, el grupo dispone de unidades específicas enfocadas a la gestión inmobiliaria y a su venta.

Por otra parte, el epígrafe de *“Pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta”* incluye los saldos acreedores asociados a los activos o grupos de disposición, o a las operaciones en interrupción del grupo.

Los activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta se valoran, tanto en la fecha de adquisición como posteriormente, por el menor importe entre su valor en libros y el valor razonable neto de los costes de venta estimados de dichos activos. El valor en libros en la fecha de adquisición de los activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta procedentes de adjudicaciones o recuperaciones, se define como el saldo pendiente de cobro de los préstamos o créditos origen de dichas compras (netos de las provisiones asociadas a los mismos); mientras permanezcan clasificados como *“Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta”* los activos materiales e inmateriales amortizables por su naturaleza no se amortizan.

A efectos de la determinación del valor razonable neto de los activos inmobiliarios, el grupo utiliza su propia metodología interna, que toma como punto de partida el valor de tasación, que se ajusta teniendo en consideración la experiencia de ventas de bienes similares en términos de precios, el período de permanencia de cada activo en el balance consolidado y otros factores explicativos.

El valor de tasación de los activos inmobiliarios registrados en este epígrafe se calcula siguiendo las políticas y criterios descritos en el apartado *“Garantías”* de la nota 1.3.4. Las principales sociedades y agencias de tasación empleadas para la obtención del valor de tasación de mercado se detallan en la nota 6.

Las ganancias y pérdidas generadas en la enajenación de los activos y pasivos clasificados como no corrientes en venta, así como las pérdidas por deterioro y su reversión, cuando proceda, se reconocen en el epígrafe de *“Ganancias o pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas”* de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los restantes ingresos y gastos correspondientes a dichos activos y pasivos se presentan de acuerdo con su naturaleza.

Una operación en interrupción es un componente de la entidad que ha sido dispuesto, o bien clasificado como mantenido para la venta, y (i) representa una línea de negocio o área geográfica significativa y separada del resto, o es parte de un único plan coordinado para disponer de tal negocio o área geográfica, o (ii) es una entidad subsidiaria adquirida exclusivamente con la finalidad de revenderla. En el caso de existir operaciones en interrupción, los ingresos y gastos de estas operaciones generados en el ejercicio, cualquiera que sea su naturaleza, aunque se hubiesen generado antes de su clasificación como operación en interrupción, se presentan, netos del efecto impositivo, como un único importe en el epígrafe de *“Ganancias o pérdidas después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas”* de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, tanto si el negocio se ha dado de baja del activo como si permanece en él al cierre del ejercicio. Este epígrafe también incluye los resultados obtenidos en su enajenación o disposición.

### **1.3.10 Activos tangibles**

Los activos tangibles incluyen (i) el inmovilizado material que el grupo mantiene para su uso actual o futuro y que espera utilizar durante más de un ejercicio, (ii) el inmovilizado material que se cede en arrendamiento operativo a los clientes, y (iii) las inversiones inmobiliarias, que incluyen los terrenos, edificios y otras construcciones que se mantienen para explotarlos en un régimen de alquiler o para obtener una plusvalía en su venta. Este epígrafe incluye, asimismo, los activos materiales recibidos en pago de deudas clasificados en función de su destino.

Como norma general, los activos tangibles se valoran a su coste de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y, en su caso, menos cualquier pérdida por deterioro que resulte de comparar el valor neto contable de cada elemento con su correspondiente importe recuperable.

Las amortizaciones de los activos tangibles se calculan sistemáticamente según el método lineal, aplicando los años de vida útil estimada de los diferentes elementos sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual. En el caso de los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones, se entiende que tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos tangibles se registran con cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y se calculan en función de los siguientes años de vida útil estimada, como promedio, de los diferentes grupos de elementos:

	Años de vida útil
Inmuebles	37,5 a 75
Instalaciones	4,2 a 25
Mobiliario y equipo de oficina	3,3 a 18
Vehículos	3,1 a 6,25
Cajeros automáticos, ordenadores y material informático	4

El grupo, al menos al final de cada ejercicio, procede a revisar la vida útil estimada de los elementos del activo tangible con la finalidad de detectar cambios significativos en la misma que, en el caso de producirse, se ajusta mediante la correspondiente corrección del registro en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de la nueva vida útil estimada.

En cada cierre contable, el grupo analiza si existen indicios, tanto internos como externos, de que un activo tangible pueda estar deteriorado. Si existen evidencias de deterioro, el grupo analiza si efectivamente existe tal deterioro comparando el valor neto en libros del activo con su importe recuperable (el mayor entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso). Cuando el valor en libros exceda al importe recuperable, el grupo reduce el valor en libros del correspondiente elemento hasta su importe recuperable, y ajusta los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma. Por otra parte, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un elemento, el grupo registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en ejercicios anteriores y ajusta los cargos futuros en concepto de su amortización. La reversión de la pérdida por deterioro de un elemento en ningún caso puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquel que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

En particular, ciertos elementos del inmovilizado material figuran asignados a unidades generadoras de efectivo del negocio bancario. Sobre estas unidades se efectúa el correspondiente test de deterioro para verificar que se generan los flujos de efectivo suficientes para soportar el valor de los activos. Para ello, el grupo (i) obtiene un flujo de caja neto recurrente de cada oficina a partir del margen de contribución acumulado menos la imputación de un coste de riesgo recurrente, y (ii) el anterior flujo de caja neto recurrente se considera como un flujo a perpetuidad procediendo a la valoración por el método de descuento de flujos utilizando un coste de capital del 10,2% y una tasa de crecimiento a perpetuidad nula.

Por otro lado, para las inversiones inmobiliarias el grupo se basa en las valoraciones realizadas por terceros independientes, inscritos en el registro especial de tasadores de Banco de España, según los criterios establecidos en la Orden ECO/805/2003.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos tangibles se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se incurren.

### 1.3.11 Arrendamientos

#### Arrendamiento financiero

Un arrendamiento se considera financiero cuando se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato.

Cuando el grupo actúa como arrendador de un bien, la suma de los valores actuales de los importes que recibirá del arrendatario se registra como una financiación prestada a terceros, por lo que se incluye en el epígrafe de “*Préstamos y partidas a cobrar*” del balance consolidado. Esta financiación incorpora el precio de ejercicio de la opción de compra a favor del arrendatario al vencimiento del contrato en los casos en que dicho precio de ejercicio sea suficientemente inferior al valor razonable del bien a la fecha de vencimiento de la opción, de modo que sea razonablemente probable que vaya a ejercerse.

Por otra parte, cuando el grupo actúa como arrendatario, se presenta el coste de los activos arrendados en el balance consolidado, según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe, que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra. Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales de uso propio.

Los ingresos y gastos financieros con origen en estos contratos se abonan y cargan, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, de forma que el rendimiento se mantenga constante a lo largo de la vida de los contratos.

#### Arrendamiento operativo

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado, y sustancialmente todos los riesgos y beneficios que recaen sobre el bien, permanecen en el arrendador.

Cuando el grupo actúa como arrendador, se presenta el coste de adquisición de los bienes arrendados en el epígrafe de "*Activos tangibles*". Dichos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio y los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de forma lineal.

Por otra parte, cuando el grupo actúa como arrendatario, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se registran linealmente en la cuenta de pérdidas y ganancia consolidada. En el caso de que estos contratos incluyan cláusulas de revisión de las cuotas, estas se revisan anualmente en función de la evolución del índice de precios al consumo en España o el país donde radique el activo, sin añadir ningún diferencial a dicha evolución.

#### Ventas con arrendamiento posterior

En el caso de ventas a su valor razonable con arrendamiento operativo posterior, los resultados generados se registran en el momento de la venta. En el caso de arrendamiento financiero posterior, los resultados generados se registran a lo largo del plazo de arrendamiento.

En la determinación de si una venta con arrendamiento posterior resulta en un arrendamiento operativo el grupo analiza, entre otros aspectos, si al inicio del arrendamiento existen opciones de compra que por sus condiciones hagan prever con razonable certeza que las mismas serán ejercitadas así como sobre quién recaerán las pérdidas o ganancias derivadas de las fluctuaciones en el valor razonable del importe residual del activo correspondiente.

### **1.3.12 Activos intangibles**

Los activos intangibles son activos no monetarios identificables pero sin apariencia física que surgen como consecuencia de una adquisición a terceros o han sido desarrollados internamente por el grupo. Se reconoce un activo intangible cuando, además de satisfacer la definición anterior, el grupo estima probable la percepción de beneficios económicos derivados de dicho elemento y su coste puede estimarse de manera fiable.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste, ya sea este el de adquisición o de producción y, posteriormente, se valoran por su coste menos, cuando proceda, la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro que hayan experimentado.

#### Fondo de comercio

Las diferencias positivas entre el coste de las combinaciones de negocio y el porcentaje adquirido del valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes de las entidades adquiridas se registran como fondo de comercio en el activo del balance consolidado. Estas diferencias representan el pago anticipado realizado por el grupo de los beneficios económicos futuros derivados de las entidades adquiridas que no son individual y separadamente identificables y reconocibles. El fondo de comercio, que no se amortiza, solo se reconoce cuando se haya adquirido a título oneroso en una combinación de negocios.

Cada fondo de comercio está asignado a una o más unidades generadoras de efectivo (UGE) que se espera sean las beneficiarias de las sinergias derivadas de las combinaciones de negocio, siendo estas UGE el grupo identificable más pequeño de activos que, como consecuencia de su funcionamiento continuado, genera flujos de efectivo a favor del grupo con independencia de otros activos o grupos de activos.

Las UGE a las que se han asignado los fondos de comercio se analizan anualmente y siempre que existan indicios de deterioro a efectos de determinar si hay deterioro. Para ello, el grupo calcula su importe recuperable utilizando principalmente el método del descuento de beneficios distribuidos, en el que se tienen en cuenta los siguientes parámetros:

- Hipótesis clave del negocio: sobre estas hipótesis se basan las proyecciones de flujos de efectivo contempladas en la valoración. Para aquellos negocios con actividad financiera, se proyectan variables como son: la evolución del crédito, de la morosidad, de los depósitos de clientes y de los tipos de interés, bajo un escenario macroeconómico previsto, y de los requerimientos de capital.
- Estimación de variables macroeconómicas, así como otros valores financieros.
- Plazo de las proyecciones: el tiempo/plazo de proyección se sitúa habitualmente en 5 años, período a partir del cual se alcanza un nivel recurrente tanto en términos de beneficio como de rentabilidad. A estos efectos se tiene en cuenta el escenario económico existente en el momento de la valoración.
- Tipo de descuento: el valor presente de los dividendos futuros, utilizado para la obtención del valor en uso, se calcula utilizando como tasa de descuento el coste de capital de la entidad ( $K_e$ ) desde la perspectiva de un participante de mercado. Para su determinación se utiliza el método CAPM (Capital Asset Pricing Model), de acuerdo con la fórmula: " $K_e = R_f + \beta (P_m) + \alpha$ ", donde:  $K_e$  = Retorno exigido o coste de capital,  $R_f$  = Tasa libre de riesgo,  $\beta$  = Coeficiente de riesgo sistémico de la sociedad,  $P_m$  = Prima de mercado y  $\alpha$  = Prima por riesgo no sistémico.
- Tasa de crecimiento empleada para extrapolar las proyecciones de flujos de efectivo más allá del período cubierto por las previsiones más recientes: se basa en las estimaciones a largo plazo de las principales magnitudes macroeconómicas y de las variables claves del negocio, y teniendo en cuenta la situación, en todo momento, de los mercados financieros.

Si el valor en libros de una UGE es superior a su importe recuperable, el grupo reconoce una pérdida por deterioro que se distribuye reduciendo, en primer lugar, el fondo de comercio atribuido a esa unidad y, en segundo lugar y si quedasen pérdidas por imputar, minorando el valor en libros del resto de los activos asignados de forma proporcional. Las pérdidas por deterioro de los fondos de comercio no son objeto de reversión posterior.

#### Otros activos intangibles

Este epígrafe incluye, básicamente, los activos intangibles identificados en las combinaciones de negocios como son el valor de las marcas y los derechos contractuales surgidos de las relaciones con los clientes procedentes de los negocios adquiridos, así como las aplicaciones informáticas.

Estos activos intangibles son de vida útil definida y se amortizan en función de la misma, aplicándose criterios similares a los de los activos tangibles. En particular, la vida útil de las marcas y de los derechos contractuales surgidos de las relaciones con los clientes de los negocios adquiridos se sitúa entre 5 y 15 años, mientras que para las aplicaciones informáticas la vida útil oscila entre 7 y 15 años.

Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores, son similares a los de los activos tangibles. Para ello, el grupo procede a determinar la existencia de indicios de deterioro comparando la evolución real con las hipótesis iniciales de los parámetros considerados en su registro inicial; entre ellos, la eventual pérdida de clientes, saldo medio por cliente, margen ordinario medio y ratio de eficiencia asignado.

Los cambios en las vidas útiles estimadas de los activos intangibles se tratan de manera similar a los cambios en las vidas útiles estimadas del activo tangible.

#### **1.3.13 Existencias**

Las existencias son activos no financieros que el grupo tiene para su utilización o venta en el curso ordinario del negocio, están en proceso de producción, construcción o desarrollo con dicha finalidad o bien van a ser consumidas en el proceso de producción o en la prestación de servicios.

Como norma general, las existencias se valoran por el importe menor entre su valor de coste, que comprende todos los costes causados para su adquisición y transformación y los otros costes, directos e indirectos, en los que se haya incurrido para darles su condición y ubicación actuales, y su valor neto de realización.

Por valor neto de realización se entiende el precio estimado de venta neto de los costes estimados de producción y comercialización para llevar a cabo dicha venta. Este valor se revisa y recalcula considerando las pérdidas reales incurridas en la venta de activos.

El importe de cualquier ajuste por valoración de las existencias, tales como daños, obsolescencia, minoración del precio de venta, hasta su valor neto realizable, así como las pérdidas por otros conceptos, se reconocerá como gasto del ejercicio en que se produzca el deterioro o la pérdida. Las recuperaciones de valor posteriores se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se produzcan.

Para las existencias que se corresponden con terrenos e inmuebles, el valor neto de realización se calcula tomando como base la valoración realizada por un experto independiente, inscrito en el Registro Especial de Sociedades de Tasación del Banco de España y elaborada de acuerdo con los criterios establecidos en la Orden ECO/805/2003 sobre normas de valoración de bienes inmuebles y determinados derechos para ciertas finalidades financieras, que se ajusta de acuerdo con la metodología interna desarrollada por el grupo, teniendo en consideración la experiencia de ventas de bienes similares, en términos de precios, el período de permanencia de cada activo en el balance consolidado y otros factores explicativos.

El valor en libros de las existencias se da de baja del balance consolidado y se registra como un gasto en el ejercicio que se reconoce el ingreso procedente de su venta.

#### **1.3.14 Elementos de patrimonio propio**

Se consideran elementos de patrimonio propio aquellos que cumplen las siguientes condiciones:

- No incluyen ningún tipo de obligación contractual para la entidad emisora que suponga: entregar efectivo u otro activo financiero a un tercero; o intercambiar activos financieros o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables para la entidad.
- Si pueden ser, o serán, liquidados con los propios instrumentos de patrimonio de la entidad emisora: cuando sea un instrumento financiero no derivado, no supondrá una obligación de entregar un número variable de sus propios instrumentos de patrimonio; o cuando sea un derivado, siempre que se liquide por una cantidad fija de efectivo, u otro activo financiero, a cambio de un número fijo de sus propios instrumentos de patrimonio.

Los negocios realizados con elementos de patrimonio propio, incluidas su emisión y amortización, son registrados directamente con contrapartida en el patrimonio neto consolidado.

Los cambios de valor de los instrumentos calificados como de elementos de patrimonio propio no se registran en los estados financieros; las contraprestaciones recibidas o entregadas a cambio de dichos instrumentos se añaden o deducen directamente del patrimonio neto consolidado y los costes asociados a la transacción lo minoran.

El reconocimiento inicial de los instrumentos de patrimonio emitidos con el fin de cancelar un pasivo financiero íntegro o parcialmente se realiza por su valor razonable, salvo si no es posible determinar este con fiabilidad. En este caso, la diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero (o de una parte del mismo) cancelado y el valor razonable de los instrumentos de patrimonio emitidos se reconoce en el resultado del ejercicio.

Por otro lado, los instrumentos financieros compuestos, que son aquellos contratos que para su emisor generan simultáneamente un pasivo financiero y un instrumento de patrimonio propio (como por ejemplo, las obligaciones convertibles que otorgan a su tenedor el derecho a convertirlas en instrumentos de patrimonio de la entidad emisora), se reconocen en la fecha de su emisión separando sus componentes y clasificándolos de acuerdo con el fondo económico.

La asignación del importe inicial a los distintos componentes del instrumento compuesto no supondrá, en ningún caso, un reconocimiento de resultados, y se realizará asignándole, en primer lugar, al componente que sea pasivo financiero —incluido cualquier derivado implícito que no tenga por activo subyacente instrumentos de patrimonio propio— un importe, obtenido a partir del valor razonable de pasivos financieros de la entidad con características similares a los del instrumento compuesto pero que no tengan asociados instrumentos de patrimonio propio. El valor imputable en el inicio al instrumento de capital será la parte residual del importe inicial del instrumento compuesto en su conjunto, una vez deducido el valor razonable asignado al pasivo financiero.

### 1.3.15 Remuneraciones basadas en instrumentos de patrimonio

La entrega a los empleados de instrumentos de patrimonio propio como contraprestación a sus servicios, cuando dichos instrumentos se determinan al inicio y se entregan una vez terminado un período específico de servicios, se registra como gasto por servicios a medida que los empleados los presten con contrapartida en el epígrafe de *“Otros elementos de patrimonio neto”* en el patrimonio neto consolidado. En la fecha de concesión se valoran los servicios recibidos a su valor razonable, salvo que el mismo no se pueda estimar con fiabilidad, en cuyo caso se valoran por referencia al valor razonable de los instrumentos de patrimonio comprometidos, teniendo en cuenta los plazos y otras condiciones contemplados en los compromisos.

Las cantidades reconocidas en el patrimonio neto consolidado no son objeto de una posterior reversión, incluso cuando los empleados no ejerzan su derecho a recibir los instrumentos de patrimonio.

Para las transacciones con remuneraciones basadas en acciones que se liquidan en efectivo, el grupo registra un gasto por servicios a medida que los empleados los presten con contrapartida en el epígrafe de *“Provisiones - Restantes provisiones”* por el valor razonable del pasivo incurrido. Hasta que sea liquidado el pasivo, el grupo valora dicho pasivo a su valor razonable, reconociendo los cambios de valor en el resultado del ejercicio.

Las remuneraciones a los empleados del grupo basadas en instrumentos de patrimonio que no habían vencido al 31 de diciembre de 2017 serán liquidadas, en su caso, mediante la entrega de instrumentos de patrimonio propio (véase nota 34).

### 1.3.16 Provisiones y activos y pasivos contingentes

Se consideran provisiones las obligaciones actuales del grupo, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que se encuentran claramente especificadas en cuanto a su naturaleza en la fecha de los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, al vencimiento de las cuales y para cancelarlas, el grupo estima que deberá desprenderse de recursos.

Las Cuentas anuales consolidadas del grupo recogen con carácter general todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Entre otros conceptos, estas provisiones incluyen los compromisos por pensiones asumidos con sus empleados por algunas entidades del grupo (véase nota 1.3.17), así como las provisiones por litigios y otras contingencias.

Son pasivos contingentes las obligaciones posibles del grupo, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del grupo. Los pasivos contingentes incluyen las obligaciones actuales del grupo cuya cancelación no sea probable que origine una disminución de recursos o cuyo importe, en casos extremadamente raros, no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad. Los pasivos contingentes no se registran en las Cuentas anuales consolidadas, sino que se informa sobre los mismos en la memoria consolidada.

Tal y como establece la NIC 37.92, si el banco considera que desglosar información detallada sobre determinadas provisiones y pasivos contingentes puede perjudicar seriamente la posición del grupo, en disputas con terceros relativas a las situaciones que contemplan las provisiones y pasivos contingentes (como por ejemplo los vinculados a determinados litigios o asuntos en arbitraje), el banco opta por no revelar en detalle dicha información.

Los activos contingentes son activos posibles, surgidos como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada y deberá confirmarse cuando ocurran, o no, eventos que están fuera del control del grupo. Estos activos contingentes no se reconocen en el balance ni en la cuenta de pérdidas y ganancias, consolidados, pero se informa de ellos en la memoria siempre y cuando sea probable el aumento de recursos que incorporen beneficios económicos por esta causa.

### 1.3.17 Provisiones por pensiones

Los compromisos por pensiones asumidos por el grupo con su personal son los siguientes:

#### Planes de aportación definida

Son contribuciones de carácter predeterminado realizadas a una entidad separada, según los acuerdos alcanzados con cada colectivo de empleados en particular, sin tener la obligación legal ni efectiva de realizar contribuciones adicionales si la entidad separada no pudiera atender las retribuciones a los empleados relacionados con los servicios prestados en el ejercicio corriente y en los anteriores.

Estas contribuciones se registran en cada ejercicio en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase nota 34).

#### Planes de prestación definida

Los planes de prestación definida cubren los compromisos existentes derivados de la aplicación de los artículos 42, 43, 44 y 48 del XXIII Convenio Colectivo de Banca.

Estos compromisos están financiados a través de las siguientes formas: el plan de pensiones, los contratos de seguro, la entidad de previsión social voluntaria ("E.P.S.V.") y los fondos internos.

##### 1. El plan de pensiones:

El plan de pensiones de los empleados de Banco Sabadell cubre las prestaciones de convenio detalladas anteriormente con los empleados pertenecientes a los colectivos reglamentados, con las siguientes excepciones:

- Compromisos adicionales por jubilación anticipada tal y como está recogida en el artículo 43 del Convenio Colectivo.
- Incapacidad sobrevenida en determinadas circunstancias.
- Prestaciones de viudedad y orfandad derivadas del fallecimiento de un jubilado con una antigüedad reconocida posterior al 8 de marzo de 1980.

El plan de pensiones de los empleados de Banco Sabadell se considera a todos los efectos como un activo del plan para las obligaciones que tiene aseguradas en entidades externas al grupo. No se consideran activos del plan aquellas obligaciones del plan de pensiones aseguradas en las entidades asociadas del grupo.

##### 2. Los contratos de seguro:

Los contratos de seguro cubren, en general, determinados compromisos derivados de los artículos 43 y 44 del XXIII Convenio Colectivo de Banca y, en particular:

- Los compromisos excluidos expresamente en el plan de pensiones de empleados de Banco Sabadell (detallados en el apartado anterior).
- Personal en activo adscrito a convenio colectivo procedente de Banco Atlántico.
- Compromisos por pensiones asumidos con determinado personal en activo no derivados del convenio colectivo.
- Compromisos con personal en situación de excedencia no cubiertos con derechos consolidados en el plan de pensiones de empleados de Banco Sabadell.
- Compromisos asumidos por prejubilación, pudiendo estos estar parcialmente financiados con derechos consolidados en el plan de pensiones de empleados de Banco Sabadell.

Estas pólizas están suscritas tanto con compañías externas al grupo, cuyos compromisos asegurados más importantes son los asumidos con personal procedente de Banco Atlántico, como con BanSabadell Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros.

### 3. La entidad de previsión social voluntaria “E.P.S.V.”:

La adquisición y posterior fusión de Banco Guipuzcoano supuso la incorporación de Gertakizun, E.P.S.V., que cubre los compromisos por prestación definida de sus empleados activos y pasivos y los tiene asegurados en pólizas. Esta entidad fue promovida por dicho banco, tiene personalidad jurídica independiente, y fue constituida en 1991. Las obligaciones totales del personal activo y pasivo están aseguradas en entidades externas al grupo.

### 4. Los fondos internos:

Los fondos internos cubren las obligaciones con el personal prejubilado hasta su edad legal de jubilación y afectan a personal procedente de Banco Sabadell, de Banco Guipuzcoano y de Banco CAM.

#### Registro contable de las obligaciones de prestación definida

Dentro del epígrafe de “*Provisiones - Pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas post-empleo*” del pasivo del balance consolidado, se incluye el valor actual actuarial de los compromisos por pensiones, que se calcula individualmente mediante el método de la unidad de crédito proyectada aplicando las hipótesis financiero-actuariales más abajo especificadas. Este mismo método es el utilizado para el análisis de sensibilidad que se presenta en la nota 22.

A las obligaciones, así calculadas, se les ha restado el valor razonable de los denominados activos del plan, que son activos con los que se liquidarán las obligaciones, incluidas las pólizas de seguros, debido a que cumplen las siguientes condiciones:

- No son propiedad del grupo, sino de un tercero separado legalmente y sin el carácter de parte vinculada.
- Solo están disponibles para pagar o financiar retribuciones de los empleados, no estando disponibles para los acreedores del grupo ni siquiera en caso de situación concursal.
- No pueden retornar al grupo salvo cuando los activos que quedan en el plan son suficientes para cumplir todas las obligaciones, del plan o de la entidad, relacionadas con las prestaciones de los empleados, o bien cuando los activos retornan al banco para reembolsarlo de prestaciones de los empleados ya pagadas por el mismo.
- No son instrumentos financieros intransferibles emitidos por el grupo.

Los activos que respaldan compromisos por pensiones en el balance individual de la compañía de seguros BanSabadell Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros no son activos del plan por tratarse de una parte vinculada al grupo.

Los compromisos por pensiones se reconocen de la siguiente forma:

- En la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el interés neto sobre el pasivo (activo) neto de los compromisos por pensiones así como el coste de los servicios, incluyendo este último i) el coste de los servicios del período corriente, ii) el coste de los servicios pasados con origen en modificaciones introducidas en los compromisos existentes o en la introducción de nuevas prestaciones, y iii) cualquier ganancia o pérdida que surja de una liquidación del plan.
- En el epígrafe de “*Otro resultado global acumulado*” del patrimonio neto consolidado, la reevaluación del pasivo (activo) neto por compromisos por pensiones, que incluye i) las pérdidas y ganancias actuariales generadas en el ejercicio, que tienen su origen en las diferencias entre hipótesis actuariales previas y la realidad y en los cambios en las hipótesis actuariales realizadas, ii) el rendimiento de los activos afectos al plan, y iii) cualquier cambio en los efectos del límite del activo, excluyendo para los dos últimos conceptos las cantidades incluidas en el interés neto sobre el pasivo (activo) neto.

Los importes registrados en el patrimonio neto consolidado no son reclasificados a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en ejercicios posteriores, procediéndose a su reclasificación en el epígrafe “*Otras reservas – Otras*” del patrimonio neto consolidado.

Dentro del epígrafe de *“Pensiones – Otras retribuciones a los empleados a largo plazo”* del pasivo del balance consolidado, se incluye principalmente el valor de los compromisos asumidos con el personal prejubilado. Las variaciones que se producen durante el ejercicio en el valor del pasivo se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

#### Hipótesis actuariales

Las hipótesis actuariales más relevantes empleadas en la valoración de los compromisos por pensiones son las siguientes:

	2017	2016
Tablas	PERM / F 2000 Nueva producción	PERM / F 2000 Nueva producción
Tipo de interés técnico plan de pensiones	1,50% anual	1,25% anual
Tipo de interés técnico fondo interno	1,50% anual	1,25% anual
Tipo de interés técnico pólizas vinculadas	1,50% anual	1,25% anual
Tipo de interés técnico pólizas no vinculadas	1,50% anual	1,25% anual
Inflación	2,00% anual	2,00% anual
Crecimiento salarial	3,00% anual	3,00% anual
Salidas por invalidez	SS90-Absoluta	SS90-Absoluta
Salidas por rotación	No consideradas	No consideradas
Jubilación anticipada	Considerada	Considerada
Jubilación normal	65 ó 67 años	65 ó 67 años

En los ejercicios 2017 y 2016, para el tipo de interés técnico de todos los compromisos se ha tomado como referencia el tipo de la deuda empresarial de calificación AA (iBoxx € Corporates AA 10+) de duración media de 11,52 años para el ejercicio 2017 y de 10,62 años para el ejercicio 2016.

La edad de jubilación anticipada contemplada es la fecha más temprana con derecho irrevocable por la empresa para el 100% de los empleados.

La rentabilidad de los activos a largo plazo correspondiente a los activos afectos al plan y de los contratos de seguros vinculados a pensiones se ha determinado aplicando el mismo tipo de interés técnico (en el ejercicio 2017 ha sido del 1,50%).

#### **1.3.18 Operaciones en moneda extranjera y diferencias de conversión**

La moneda funcional y de presentación del grupo es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en moneda extranjera.

En el reconocimiento inicial, los saldos deudores y acreedores denominados en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio de contado de la fecha de reconocimiento, entendido como el tipo de cambio para entrega inmediata. Con posterioridad al reconocimiento inicial, se aplican las siguientes reglas para la conversión de saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional de cada entidad participada:

- Los activos y pasivos de carácter monetario se convierten al tipo de cambio de cierre, entendido como el tipo de cambio medio de contado de la fecha a que se refieren los estados financieros.
- Las partidas no monetarias valoradas al coste histórico se convierten al tipo de cambio de la fecha de adquisición.
- Las partidas no monetarias valoradas al valor razonable se convierten al tipo de cambio de la fecha en que se determina el valor razonable.
- Los ingresos y gastos se convierten aplicando el tipo de cambio de la fecha de la operación.

Las diferencias de cambio surgidas en la conversión de los saldos deudores y acreedores denominados en moneda extranjera se registran, en general, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. No obstante, en el caso de las diferencias de cambio que surgen en partidas no monetarias valoradas por su valor razonable cuyo ajuste a dicho valor razonable se imputa en el epígrafe de *“Otro resultado global acumulado”* del patrimonio neto consolidado, se desglosa el componente de tipo de cambio de la revalorización del elemento no monetario.

Los saldos de los estados financieros de las entidades consolidadas cuya moneda funcional es distinta del euro se convierten a euros de la siguiente forma:

- Los activos, pasivos y ajustes por valoración se convierten aplicando los tipos de cambio de cierre del ejercicio.
- Los ingresos y gastos aplicando el tipo de cambio medio ponderado por el volumen de operaciones de la sociedad convertida.
- Los fondos propios, a tipos de cambio históricos.

Las diferencias de cambio surgidas en la conversión de los estados financieros de las entidades consolidadas cuya moneda funcional es distinta del euro se registran en el epígrafe de *“Otro resultado global acumulado”* del patrimonio neto consolidado.

Los tipos de cambio aplicados en la conversión de los saldos en moneda extranjera a euros son los publicados por el Banco Central Europeo a 31 de diciembre de cada ejercicio.

### **1.3.19 Reconocimiento de ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se registran contablemente, con carácter general, en función de su período de devengo por aplicación del método del tipo de interés efectivo, en los epígrafes de *“Ingresos por intereses”* o *“Gastos por intereses”* de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, según proceda. Los dividendos percibidos de otras entidades se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirlos.

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en general, de acuerdo con los siguientes criterios:

- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se registran en el momento de su desembolso.
- Los que corresponden a transacciones o servicios que se realizan durante un período de tiempo se registran durante dicho período.
- Los que corresponden a una transacción o servicio que se ejecuta en un acto singular se registran cuando se produce el acto que los origina.

Las comisiones financieras, que forman parte integrante del rendimiento o coste efectivo de las operaciones financieras se periodifican, netas de costes directos relacionados, y se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a lo largo de la vida media esperada de dichas operaciones.

Los patrimonios gestionados por el grupo que son propiedad de terceros no se incluyen en el balance consolidado. Las comisiones generadas por esta actividad se registran en el epígrafe de *“Ingresos por comisiones”* de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los ingresos y gastos no financieros se registran contablemente en función de principio del devengo. Los cobros y pagos diferidos en el tiempo se registran contablemente por el importe resultante de actualizar financieramente los flujos de efectivo previstos a tasas de mercado.

Para aquellos gravámenes y aquellas obligaciones de impuestos cuyo importe y fecha de pago son ciertos, la obligación se reconoce cuando se produce el evento que causa el pago del mismo en los términos señalados por la legislación.

Por lo tanto, la partida a pagar se reconoce cuando exista una obligación presente de pagar el gravamen, como por ejemplo, en el caso de las contribuciones a fondos de garantía de depósitos de los distintos países en que opera el grupo. En aquellos casos en que la obligación de pago se vaya devengando a lo largo de un período de tiempo, esta se reconoce de forma progresiva a lo largo de dicho período.

## Fondos de garantía de depósitos

El banco está integrado en el Fondo de Garantía de Depósitos. En el ejercicio 2017, la Comisión Gestora del Fondo de Garantía de Depósitos de entidades de crédito, de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto-ley 16/2011 y en el Real Decreto 2606/1996, ha fijado la aportación a realizar para el conjunto de las entidades adheridas al compartimento de garantía de depósitos en un 1,8 por mil del importe de los depósitos garantizados a 30 de junio de 2017. El cálculo de la aportación de cada entidad se realiza en función del importe de los depósitos garantizados y de su perfil de riesgo, tomando en consideración indicadores como la adecuación del capital, la calidad de los activos y la liquidez, que han sido desarrollados por la Circular 5/2016, de 27 de mayo, del Banco de España. Asimismo, la aportación al compartimento de garantía de valores se ha fijado en un 2 por mil del 5% del importe de los valores garantizados al 31 de diciembre de 2017. De acuerdo con lo establecido por la CINIIF 21, el registro de la operación se reconoce cuando existe la obligación del pago siendo esta el 31 de diciembre de cada año (véase nota 33).

Por su parte, algunas de las entidades consolidadas están integradas en sistemas análogos al Fondo de Garantía de Depósitos y realizan contribuciones a los mismos de acuerdo con sus regulaciones nacionales (véase nota 34). Las más relevantes se indican a continuación:

- TSB Bank plc realiza aportaciones al Financial Services Compensation Scheme, que se devengan el 1 de abril de cada año.
- Sabadell United Bank, entidad enajenada en el ejercicio 2017 (véase nota 2), realiza aportaciones al Fondo de Garantía de Depósitos establecido por el Federal Deposits Insurance Corporation. La obligación de pago y, por tanto, su devengo, es trimestral.
- Banco Sabadell, S.A. Institución de Banca Múltiple (BS IBM México), realiza aportaciones al fondo de garantía de depósitos establecidos por el Instituto para la Protección del Ahorro Bancario. En este caso la obligación de pago y, por tanto, su devengo es mensual.

## Fondo Único de Resolución

La Ley 11/2015, de 18 de junio, junto con su desarrollo reglamentario a través del Real Decreto 1012/2015 supuso la trasposición al ordenamiento jurídico español de la Directiva 2014/59/UE por la que se estableció un nuevo marco para la resolución de entidades de crédito y empresas de servicios de inversión, que es a su vez una de las normas que han contribuido a la constitución del Mecanismo Único de Resolución, creado mediante el Reglamento (UE) nº806/2014, por el que se establecen normas y procedimientos uniformes para la resolución de entidades de crédito y empresas de servicios de inversión en el marco de un Mecanismo Único de Resolución y un Fondo Único de Resolución a nivel europeo.

En el contexto del desarrollo de esta normativa, el 1 de enero de 2016 entró en vigor el Fondo Único de Resolución, que se establece como un instrumento de financiación con el que podrá contar la Junta Única de Resolución, que es la autoridad europea que toma las decisiones en materia de resolución, para acometer eficazmente las medidas de resolución que se adopten. El Fondo Único de Resolución se nutre de las aportaciones que realizan las entidades de crédito y empresas de servicios de inversión sujetas al mismo.

El cálculo de la contribución de cada entidad al Fondo Único de Resolución, regulado por el Reglamento (UE) 2015/63, parte de la proporción que cada una de ellas representa sobre el total agregado de los pasivos totales de las entidades adheridas una vez deducidos sus recursos propios y el importe garantizado de los depósitos que, posteriormente, se ajusta al perfil de riesgo de la entidad (véase nota 33). La obligación de contribuir al Fondo Único de Resolución se devenga el 1 de enero de cada año.

### 1.3.20 Impuesto sobre las ganancias

El Impuesto sobre Sociedades aplicable a las sociedades españolas del Grupo Banco Sabadell y los impuestos de similar naturaleza aplicables a las entidades participadas extranjeras se consideran como un gasto y se registran en el epígrafe de "*Gastos o ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas*" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, excepto cuando son consecuencia de una transacción registrada directamente en el patrimonio neto consolidado, en cuyo supuesto se registran directamente en él.

El gasto total por el Impuesto sobre Sociedades equivale a la suma del impuesto corriente que resulta de la aplicación del correspondiente gravamen a la base imponible del ejercicio (después de aplicar deducciones y bonificaciones fiscalmente admisibles) y de la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos que se hayan reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

La base imponible del ejercicio puede diferir del resultado del ejercicio presentado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, ya que excluye las partidas de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros ejercicios y las partidas que nunca lo son.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos corresponden a aquellos impuestos que se prevén pagaderos o recuperables, ocasionados por las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y sus correspondientes bases fiscales (“valor fiscal”), así como las bases imponibles negativas y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas susceptibles de compensación en el futuro. Se cuantifican aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperar o liquidar (véase nota 40).

Un activo por impuesto diferido, tal como un impuesto anticipado, un crédito por deducciones y bonificaciones y un crédito por bases imponibles negativas, se reconoce siempre que sea probable que el grupo obtenga en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que pueda hacerlo efectivo, y no proceda del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecte ni al resultado fiscal ni al resultado contable.

Asimismo, se reconocen los activos por impuestos diferidos ocasionados por diferencias temporarias deducibles procedentes de inversiones en dependientes, sucursales y asociadas, o de participaciones en negocios conjuntos solo en la medida que se tenga la potestad de liquidar la sociedad participada en el futuro.

Los pasivos por impuestos diferidos ocasionados por diferencias temporarias asociadas a inversiones en entidades dependientes y asociadas se reconocen contablemente excepto si el grupo es capaz de controlar el momento de reversión de la diferencia temporal y, además, es probable que esta no se revierta en el futuro.

Los “*Activos por impuestos*” y “*Pasivos por impuestos*” del balance consolidado incluyen el importe de todos los activos/pasivos de naturaleza fiscal, diferenciados entre: corrientes (importes a recuperar/pagar en los próximos doce meses como, por ejemplo, la liquidación a la Hacienda Pública del Impuesto sobre Sociedades) y diferidos (impuestos a recuperar/pagar en ejercicios futuros).

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con el objeto de comprobar que se mantienen vigentes y que existe evidencia suficiente sobre la probabilidad de generar en el futuro ganancias fiscales que permitan hacerlos efectivos, en el caso de los activos, efectuándose las oportunas correcciones en caso de ser necesario.

Para realizar el análisis antes descrito, se tienen en consideración las siguientes variables:

- Proyecciones de resultados del grupo fiscal español y del resto de entidades, basadas en los presupuestos financieros aprobados por los administradores del banco para un período de cinco años, aplicando posteriormente tasas de crecimiento constantes similares a las tasas de crecimiento media a largo plazo del sector en el que operan las diferentes sociedades del grupo;
- Estimación de la reversión de las diferencias temporarias en función de su naturaleza; y
- El plazo o límite establecido por la legislación vigente en cada país, para la reversión de los diferentes activos por impuestos.

Los ingresos o gastos registrados directamente en el patrimonio neto consolidado que no tengan efecto en el resultado fiscal o a la inversa, se contabilizan como diferencias temporarias.

En el Anexo 1 se indican las sociedades del grupo acogidas al régimen de tributación consolidada en España del Impuesto sobre Sociedades del Grupo Banco Sabadell.

### **1.3.21 Estados de flujos de efectivo consolidados**

En la elaboración de los estados de flujos de efectivo consolidados se ha utilizado el método indirecto, de manera que, partiendo del resultado del grupo, se toman en consideración las transacciones no monetarias y todo tipo de partidas de pago diferido y devengos que han sido o serán la causa de cobros y pagos de explotación; así como de los ingresos y gastos asociados a flujos de efectivo de actividades clasificadas como de inversión o financiación.

En el estado de flujos de efectivo consolidado se utilizan determinados conceptos que tienen las siguientes definiciones:

- Flujos de efectivo, que son las entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por estos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor. A estos efectos, además del dinero en efectivo, se califican como componentes de efectivo o equivalentes los depósitos en bancos centrales y los depósitos a la vista en entidades de crédito.
- Actividades de explotación, que son las actividades típicas del grupo y otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión, que son las correspondientes a la adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes o en las actividades de explotación.
- Actividades de financiación, que son las actividades que producen cambios en el tamaño y la composición del patrimonio neto consolidado y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

No se han producido situaciones durante el ejercicio sobre los que haya sido necesaria la aplicación de juicios significativos para clasificar los flujos de efectivo.

No ha habido transacciones significativas que no hayan generado flujos de efectivo no reflejados en el estado de flujos de efectivo consolidados.

#### 1.4. Comparabilidad de la información

La información contenida en estas Cuentas anuales consolidadas correspondiente a 2016 se presenta única y exclusivamente, a efectos de su comparación, con la información relativa al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2017 y, por lo tanto, no constituye las Cuentas anuales consolidadas del grupo del ejercicio 2016.

## Nota 2 – Grupo Banco Sabadell

En el Anexo 1 se relacionan las sociedades que, en fecha 31 de diciembre de 2017 y 2016, constituyen el grupo, con indicación de su domicilio, actividad, porcentaje de participación, sus principales magnitudes y su método de consolidación (método de integración global o método de la participación).

En el Anexo 2 se presenta un detalle de las entidades estructuradas consolidadas (fondos de titulización).

A continuación se describen las combinaciones de negocios, adquisiciones y ventas o liquidaciones más representativas de inversiones en el capital de otras entidades (dependientes y/o inversiones en asociadas) que se han realizado por el grupo en el ejercicio 2017 y 2016. Adicionalmente, en el Anexo 1 se incluye el detalle de las altas y bajas del perímetro en cada uno de los ejercicios.

#### Variaciones del perímetro en el ejercicio 2017

##### **Entradas en el perímetro de consolidación:**

No se ha producido ninguna operación relevante de entrada en el perímetro (véase detalle de todas las altas en Anexo 1).

## Salidas del perímetro de consolidación:

- Con fecha 22 de junio de 2016, el grupo alcanzó un acuerdo para enajenar el 100% de las acciones de Mediterráneo Vida, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros, entidad de seguros de vida riesgo y ahorro-previsión que gestiona una cartera sin nuevas contrataciones desde el ejercicio 2014, a un consorcio liderado por Ember. El cierre de esta operación estaba condicionado a la obtención de la correspondiente autorización regulatoria. Consecuentemente, el grupo no registró resultado alguno por esa transacción en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2016, si bien se procedió a reclasificar los activos y pasivos de esta entidad dependiente a los epígrafes de “*Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta*” y “*Pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta*” del balance consolidado a 31 de diciembre de 2016, de acuerdo con la normativa en vigor (véase nota 13).

En junio de 2017, una vez obtenidas las autorizaciones regulatorias requeridas al contrato firmado en junio de 2016, el grupo procedió a contabilizar la venta de las acciones representativas del 100% del capital de Mediterráneo Vida, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros, entidad de seguros de vida riesgo y ahorro-previsión, reconociendo una plusvalía neta de gastos de 16.634 miles de euros.

- Con fecha 28 de febrero de 2017, Banco Sabadell alcanzó un acuerdo de venta de las acciones representativas del 100% del capital social de su filial Sabadell United Bank, N.A. (SUB) a la entidad estadounidense Iberiabank Corporation (en lo sucesivo, “IBKC”).

En julio de 2017, tras la recepción de las autorizaciones pertinentes el Banco Sabadell completó la venta de su filial, percibiendo de IBKC, en concepto de precio de compra, 795.980 miles de dólares estadounidenses en efectivo y 2.610.304 acciones de IBKC representativas del 4,87% del capital social de esta, con un valor, a cierre de mercado del 28 de julio de 2017, de 208.955 miles de dólares estadounidenses. La plusvalía generada por esta operación ha sido de 369.817 miles de euros, neta de gastos asociados a la misma. En octubre de 2017 se han vendido las acciones de IBKC, sin impacto relevante en la cuenta de resultados.

A efectos de facilitar la comparabilidad de la información, se incluye a continuación una tabla resumen de las principales magnitudes de SUB a 31 de diciembre de 2016:

En miles de euros

	<b>2016</b>
<b>Activo</b>	
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	243.150
Préstamos y anticipos	4.065.272
Entidades de crédito	76.355
Clientela	3.988.917
Valores representativos de deuda	930.846
Instrumentos de patrimonio	74.029
Activo tangible de uso propio	17.967
Resto de los otros activos	149.978
<b>Total Activo</b>	<b>5.481.242</b>
<b>Pasivo</b>	
Pasivos financieros a coste amortizado	4.644.081
Pasivos por impuestos	(1.279)
Resto	261.703
<b>Total Pasivo</b>	<b>4.904.505</b>

- En octubre de 2017, la filial Hotel Investment Partners, S.L. ha vendido las acciones representativas del 100% del capital de HI Partners Holdco Value Added, S.A.U., su plataforma de gestión hotelera, a Halley Bidco S.L.U., entidad controlada por fondos asesorados por filiales de The Blackstone Group L.P., por un precio de 630.733 miles de euros.

Una vez obtenida la autorización de la CNMV, y efectuado el cierre de la transacción, se ha reconocido la plusvalía generada por esta operación que ha sido de 50.655 miles de euros, neta de los gastos asociados a la misma.

## Variaciones del perímetro en el ejercicio 2016

### Entradas en el perímetro de consolidación:

No se ha producido ninguna operación relevante de entrada en el perímetro (véase Anexo 1).

### Salidas del perímetro de consolidación:

Banco Sabadell transmitió el 13 de abril de 2016 a Dexia Crédit Local, S.A. (Dexia) la totalidad de su participación (20,994% del capital social) en Dexia Sabadell, S.A. por un precio de 52.390 miles de euros, que representaba para Banco Sabadell una plusvalía bruta de igual importe, en los términos ratificados en laudo arbitral.

La transmisión tuvo su origen en el ejercicio por parte de Banco Sabadell del derecho de opción de venta realizado el 6 de julio de 2012 ante Dexia, titular del resto del capital social de la referida entidad.

La transmisión de las acciones por Banco Sabadell y su adquisición por Dexia se produjo tras la remisión de las oportunas comunicaciones previas a las correspondientes autoridades regulatorias.

### Otra información relevante

#### Proyecto migración de TSB

Uno de los proyectos claves del ejercicio ha sido el desarrollo de la plataforma tecnológica que dará soporte a toda la operativa de TSB. Durante el ejercicio 2017 se ha finalizado la construcción de dicha plataforma, Proteo4UK, y la instalación de todas las infraestructuras necesarias para que pueda ser operativa. Está previsto que alrededor del primer trimestre del ejercicio 2018 el banco esté preparado para poder realizar la migración de datos. A efectos contables, la nueva plataforma se registra como activo intangible. Por otra parte, los gastos vinculados con la migración de datos (382 millones de euros a 31 de diciembre de 2017), han sido registrados como "otros activos" en el balance de situación adjunto y, en el 2018, una vez finalice la migración, serán imputados en la cuenta de pérdidas y ganancias. De forma simétrica, se registrará también la contribución económica de 450 millones de libras esterlinas que aportará LBG, y que a efectos contables se tratará de manera análoga a las subvenciones a la explotación, es decir, neutralizará los gastos asociados a la migración. Esta contribución económica de LBG (a dicha contribución LBG deducirá sus costes incurridos en la migración), para compensar los gastos derivados de la migración tecnológica de TSB, fue acordada en el marco de la oferta pública de venta realizada en junio de 2014, en la que LBG vendió el 50% del capital de TSB.

#### Esquema de protección de activos

Como consecuencia de la adquisición de Banco CAM, realizada el 1 de junio de 2012, entró en vigor el Esquema de Protección de Activos (en adelante, EPA) contemplado en el protocolo de medidas de apoyo financiero para la reestructuración de Banco CAM, con efectos retroactivos desde 31 de julio de 2011. Bajo este esquema, para una cartera de activos predeterminada cuyo valor bruto ascendía a 24.644 millones de euros a 31 de julio de 2011, el Fondo de Garantía de Depósitos (en adelante, FGD) asume el 80% de las pérdidas derivadas de dicha cartera durante un plazo de diez años, una vez absorbidas las provisiones constituidas sobre estos activos, que a la citada fecha ascendían a 3.882 millones de euros.

A continuación se presenta el desglose de la cartera de activos protegidos por el EPA a la fecha de entrada en vigor del mismo (31 de julio de 2011):

En millones de euros

	En balance individual		En balance grupo	
	Saldo	Provisión	Saldo	Provisión
Préstamos y anticipos	21.711	2.912	19.117	2.263
<i>Del que riesgo dispuesto</i>	<i>21.091</i>	<i>-</i>	<i>18.460</i>	<i>-</i>
<i>Del que avales y pasivos contingentes</i>	<i>620</i>	<i>-</i>	<i>657</i>	<i>-</i>
Activos inmobiliarios	2.380	558	4.663	1.096
Inversiones en negocios conjuntos y asociados	193	52	504	163
Activos fallidos	360	360	360	360
<b>Total</b>	<b>24.644</b>	<b>3.882</b>	<b>24.644</b>	<b>3.882</b>

El movimiento del saldo dispuesto de la cartera de crédito a la clientela protegida por el EPA desde la fecha de entrada en vigor hasta 31 de diciembre de 2017 ha sido el siguiente:

En millones de euros	
<b>Saldo a 31 de julio de 2011</b>	<b>18.460</b>
Adquisición de activos inmobiliarios	(7.366)
Cobros recibidos y subrogaciones	(4.609)
Incremento de activos fallidos	(1.183)
Disposiciones de créditos	75
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>5.377</b>

El movimiento del saldo de la cartera de activos inmobiliarios protegida por el EPA desde la fecha de entrada en vigor hasta 31 de diciembre de 2017 ha sido el siguiente:

En millones de euros	
<b>Saldo a 31 de julio de 2011</b>	<b>4.663</b>
Adquisición de activos inmobiliarios	5.465
Ventas de activos inmobiliarios	(5.844)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>4.284</b>

Con carácter general el objetivo de los estados financieros es suministrar información que razonablemente presente la situación financiera, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio neto, y los flujos de efectivo de una entidad, a los efectos de que sea útil para una amplia variedad de usuarios para la toma de sus decisiones económicas. A su vez, tal y como prevé la NIC 1 – Presentación de Estados Financieros, los estados financieros deben mostrar los resultados de la gestión realizada por los administradores con los recursos que les han sido confiados. Entre otros aspectos, una presentación razonable requiere que la entidad presente información de una forma que sea relevante, fiable, comparable y comprensible.

Considerando lo anterior y la relevancia de los impactos económicos derivados del otorgamiento del EPA en los estados financieros del grupo, en particular en lo que hace referencia a: (i) el volumen de activos dudosos, (ii) la ratio de morosidad, y (iii) el nivel de cobertura de las provisiones constituidas, se han considerado ciertas particularidades con el objetivo de no distorsionar los tres indicadores antes mencionados, y por lo tanto, conseguir que la presentación en los estados financieros de las garantías concedidas por el protocolo EPA sea lo más fiable y comparable posible.

En relación al crédito a la clientela calificado de dudoso, así como los activos inmobiliarios que resultan del incumplimiento de pago de los respectivos prestatarios cubiertos por el protocolo, el banco considera como saldo dudoso la parte correspondiente al 20% de la exposición retenida al no haber sido transferido el riesgo de crédito al FGD y el 80% del riesgo, mientras el crédito o préstamo figura en balance, se presenta como riesgo normal al existir transferencia del riesgo de crédito. Esto es, para cada activo cubierto, el grupo considera qué parte de sus flujos se obtendrán de los prestatarios o terceros y qué parte del FGD como consecuencia de la garantía proporcionada teniendo en cuenta, en su caso, el valor de las garantías hipotecarias del crédito.

Con el fin de evitar que la inversión crediticia bruta se encontrara sobrevalorada o duplicada, al registrarse en el mismo epígrafe tanto el saldo a cobrar con el FGD como la exposición cubierta por el EPA del 80%, las provisiones constituidas para este 80% se presentan neteando la inversión crediticia bruta. Dicho tratamiento en la presentación no tiene impacto alguno en la inversión crediticia neta.

A continuación se presenta el desglose de la cartera de activos protegidos por el EPA a 31 de diciembre de 2017, las ratios de morosidad y cobertura y el desglose de la financiación a la construcción y promoción inmobiliaria previa a la transferencia de riesgo de crédito al FGD:

En millones de euros

	En balance grupo		Del que dudosos	
	Saldo	Provisión	Saldo	Provisión
Préstamos y anticipos	5.385	1.706	3.120	1.698
<i>Del que riesgo dispuesto</i>	5.377	1.705	3.119	1.698
<i>Del que avales y pasivos contingentes</i>	8	1	1	-
Activos inmobiliarios (*)	4.284	2.632	-	-
Inversiones en negocios conjuntos y asociados	48	38	-	-
Activos fallidos	1.543	1.543	-	-
<b>Total</b>	<b>11.260</b>	<b>5.919</b>	<b>3.120</b>	<b>1.698</b>

(\*) Exposición inmobiliaria para la que se ha transferido el riesgo de crédito aplicando el Esquema de Protección de Activos (véase detalle de exposición al sector de la construcción y promoción inmobiliaria en el Anexo 6).

En porcentaje

	2017
Tasa de morosidad	57,94
Ratio de cobertura de dudosos	54,68

En millones de euros

	En balance grupo		Del que dudosos	
	Saldo	Provisión	Saldo	Provisión
Riesgo dispuesto préstamos y anticipos	5.377	1.705	3.119	1.698
<i>Del que financiación a la construcción y promoción inmobiliaria (negocios España)</i>	2.319	1.211	1.989	1.210
<i>Del que se ha transferido el riesgo de crédito</i>	1.855	969	1.591	968
<i>Del que no se ha transferido el riesgo de crédito</i>	464	242	398	242
<b>Total</b>	<b>5.377</b>	<b>1.705</b>	<b>3.119</b>	<b>1.698</b>

A continuación se presenta la conciliación de la inversión crediticia bruta y la inversión crediticia neta anterior y posterior a la transferencia de riesgo de crédito al FGD:

En millones de euros

	2017		
	Post transferencia de riesgo de crédito	Transferencia de riesgo de crédito	Pre transferencia de riesgo de crédito
<b>Inversión crediticia bruta sin adquisición temporal de activos</b>	<b>145.323</b>	<b>1.353</b>	<b>146.676</b>
<i>Del que activos dudosos</i>	7.867	2.488	10.355
<i>Del que resto inversión</i>	137.456	(1.135)	136.321
<b>Inversión crediticia neta sin adquisición temporal de activos</b>	<b>141.597</b>	<b>-</b>	<b>141.597</b>
<i>Del que activos dudosos</i>	7.867	2.488	10.355
<i>Del que resto inversión</i>	137.456	(1.135)	136.321
<i>Del que correcciones de valor</i>	(3.726)	(1.353)	(5.079)
Ratio de mora	5,14	1,55	6,70
Ratio de cobertura de dudosos	48,27	1,46	49,73

Para todas las pérdidas registradas contablemente, derivadas de provisiones de insolvencias, quitas, provisiones de deterioro de activos inmobiliarios o resultados por la enajenación de dichos activos, el banco registra una cuenta a cobrar clasificada en el epígrafe de "Préstamos y partidas a cobrar" con abono a la cuenta de resultados, con el objeto de reflejar el derecho de cobro ante el FGD por la garantía concedida por éste, y neutralizar el impacto que tienen en la cuenta de resultados las pérdidas registradas relacionadas con los activos cubiertos por EPA. El importe acumulado registrado a 31 de diciembre de 2017 asciende alrededor de 5.100 millones de euros.

### Nota 3 – Propuesta de distribución de beneficios y beneficio por acción

Se incluye a continuación la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2017 de Banco de Sabadell, S.A. que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, junto con la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2016 de Banco de Sabadell, S.A. aprobada por la Junta General de Accionistas de fecha 30 de marzo de 2017:

En miles de euros	2017	2016
A dividendos	392.977	279.766
A reserva legal	270	4.423
A reservas para inversiones en Canarias	239	314
A reservas voluntarias	125.684	95.336
<b>Resultado del ejercicio de Banco de Sabadell, S.A.</b>	<b>519.170</b>	<b>379.839</b>

Las propuestas de aplicación del resultado de las entidades dependientes serán aprobadas por sus respectivas Juntas de Accionistas.

El Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas que acuerde la distribución de un dividendo bruto por acción del ejercicio 2017 de 0,07 euros por acción.

El Consejo de Administración acordó con fecha 26 de octubre de 2017 la distribución de un dividendo a cuenta del resultado de 2017 por un importe total de 111.628 miles de euros (0,02 euros brutos por acción), a pagar en fecha 29 de diciembre de 2017.

De acuerdo con lo indicado en el artículo 277 de la Ley de sociedades de capital, a continuación se muestra el estado contable previsional formulado preceptivamente para poner de manifiesto la existencia de liquidez y beneficio del banco suficiente en el momento de la aprobación de dicho dividendo a cuenta:

En miles de euros	30/11/2017
<b>Disponible para reparto de dividendo según estado provisional al:</b>	<b>30/11/2017</b>
<b>Beneficio de Banco Sabadell a la fecha indicada después de la provisión para impuestos</b>	<b>434.378</b>
Estimación dotación reserva legal	270
Estimación reserva de canarias	239
<b>Cantidad máxima posible de distribución</b>	<b>433.869</b>
<b>Dividendo a cuenta propuesto y distribuido</b>	<b>111.628</b>
<b>Saldo líquido en Banco de Sabadell, S.A disponible (*)</b>	<b>15.442.896</b>

(\*) Incluye el saldo del epígrafe "Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos vista".

La Junta General de Accionistas celebrada el día 30 de marzo de 2017 acordó una retribución al accionista complementaria al dividendo correspondiente al ejercicio de 2016, por un importe de 0,03 euros por acción (168.485 miles de euros), que se pagó con fecha 7 de abril de 2017. Previamente, en diciembre de 2016, se procedió a retribuir al accionista con un dividendo de 0,02 euros por acción, a cuenta de los resultados del ejercicio de 2016, el cual se pagó con fecha 30 de diciembre de 2016.

#### Beneficio por acción

El beneficio básico por acción se calcula dividiendo el resultado neto atribuido al grupo (ajustado por la remuneración de otros instrumentos de patrimonio) entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas, en su caso, las acciones propias adquiridas por el grupo. El beneficio diluido por acción se calcula ajustando, al resultado neto atribuido al grupo y al número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación, los efectos de la conversión estimada de todas las acciones ordinarias potenciales.

El cálculo del beneficio por acción del grupo es el siguiente:

	2017	2016
Resultado atribuible a los propietarios de la dominante (en miles de euros)	801.466	710.432
Ajuste: Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (en miles de euros)	(23.517)	-
Ganancias o (-) pérdidas después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas (en miles de euros)	-	-
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (*)	5.570.031.161	5.451.978.110
Conversión asumida de deuda convertible y otros instrumentos de patrimonio	-	7.520.252
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación ajustado	5.570.031.161	5.459.498.362
Beneficio por acción (en euros)	0,14	0,13
Beneficio básico por acción considerando el efecto de las obligaciones necesariamente convertibles (en euros)	0,14	0,13
Beneficio diluido por acción (en euros)	0,14	0,13

(\*) Número medio de acciones en circulación, excluido el número medio de acciones propias mantenidas en autocartera a lo largo del período.

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, no existían otros instrumentos financieros ni compromisos con empleados basados en acciones, que tengan efecto significativo sobre el cálculo del beneficio diluido por acción de los ejercicios presentados. Por esta razón el beneficio básico y diluido coinciden.

## Nota 4 – Gestión de riesgos financieros

### 4.1 Introducción

Durante 2017 Grupo Banco Sabadell ha continuado reforzando su marco de gestión de riesgos incorporando mejoras que lo sitúan en línea con las mejores prácticas del sector financiero.

El Grupo Banco Sabadell se dota de un Marco Estratégico de Riesgos cuya función es asegurar el control y la gestión proactiva de todos los riesgos del grupo. Este marco se concreta, entre otros, en un *Risk Appetite Statement (RAS)*, que establece la cantidad y diversidad de riesgos que el grupo busca y tolera para alcanzar sus objetivos de negocio, manteniendo el equilibrio entre rentabilidad y riesgo.

El Marco Estratégico de Riesgos del Grupo Banco Sabadell se ha adaptado a la nueva estructura del grupo a raíz de su internacionalización con la finalidad de asegurar la consistencia y un despliegue efectivo del RAS del grupo a todas las áreas geográficas.

De este modo, se establece un primer nivel que conforma el RAS del grupo fijando objetivos y límites a nivel global y se define un segundo nivel que despliega los objetivos y límites del primer nivel en las diferentes áreas geográficas.

El RAS se compone de métricas cuantitativas, que permiten un seguimiento objetivo de la gestión del riesgo, así como de aspectos cualitativos que las complementan.

La gestión y el control de riesgos se configuran como un amplio marco de principios, políticas, procedimientos y metodologías avanzadas de valoración integrados en una eficiente estructura de decisión bajo un marco de gobernanza de la función de riesgos adaptado a la normativa estatal y europea.

El marco de principios, políticas, procedimientos y metodologías queda reflejado en el documento de “Políticas de riesgos del Grupo Banco Sabadell”, que se revisa periódicamente siendo el responsable de su aprobación el Consejo de Administración.

Para cada riesgo relevante del grupo se detallan los principales intervinientes, sus funciones, políticas, métodos y procedimientos así como los mecanismos de seguimiento y control. Así mismo quedan explicitados el detalle de la Organización de la Función de Riesgos indicando los roles y responsabilidad de las diferentes direcciones y comités en materia de riesgos y sus sistemas de control, adecuados a las actividades de las unidades de negocio, incluyendo las funciones de concesión de préstamos y créditos.

Los principales riesgos financieros en que incurren las entidades del Grupo Banco Sabadell como consecuencia de su actividad relacionada con el uso de instrumentos financieros son los de crédito, liquidez y mercado. De entre todos los riesgos, el de crédito es el más relevante de la cartera del grupo.

Por otro lado, los principales riesgos no financieros en que incurre el grupo son el riesgo operacional, fiscal y el de cumplimiento normativo.

En la gestión del riesgo el grupo considera el entorno macroeconómico y regulatorio. Los aspectos más destacados del ejercicio 2017 se relacionan a continuación:

- En 2017, los temas centrales han sido en el entorno político y geopolítico y los pasos dados por los principales bancos centrales hacia la normalización monetaria.
- Los mercados financieros globales han tenido un comportamiento positivo en un contexto de creciente complacencia y, solamente, se han visto lastrados de forma puntual y limitada por ciertos episodios de índole política y geopolítica.
- En el plano político, el año se inició con el cambio de gobierno en Estados Unidos y posteriormente el foco se situó en Europa, con el inicio de las negociaciones del *Brexit* y las elecciones en Francia, Reino Unido y Alemania. En la segunda mitad del año aumentó la tensión entre Estados Unidos y Corea del Norte.
- El crecimiento económico global ha pasado a estar más sincronizado a lo largo del año y en las principales economías desarrolladas también ha pasado a ser más robusto.
- Las economías emergentes han dejado atrás la peor fase del ajuste económico de los últimos años.
- En Reino Unido, el crecimiento económico ha sido modesto y se ha visto lastrado por la incertidumbre relacionada con las negociaciones del *Brexit*.
- En España, la economía ha mantenido un importante dinamismo, volviendo a destacar en positivo dentro de la zona euro, al tiempo que la tasa de paro se ha reducido hasta mínimos desde 2008.
- En México, el crecimiento económico ha resistido de forma favorable la incertidumbre generada por la llegada de Trump, gracias en parte al buen tono del sector exterior.
- La inflación se ha situado por encima de los registros de 2016, aunque todavía se encuentra por debajo de los objetivos de política monetaria en las principales economías desarrolladas con la excepción de Reino Unido.
- El precio del petróleo alcanzó máximos desde mediados de 2015, apoyado por la extensión de los recortes de producción por parte de la OPEP y otros países productores hasta finales de 2018.
- El BCE modificó su programa de compra de activos, al prolongar la duración del mismo hasta al menos septiembre de 2018, pero reduciendo el ritmo de compras de 60 a 30 mM de euros mensuales a partir de enero de 2018.
- El Banco de Inglaterra aumentó el tipo rector en noviembre hasta el 0,50% y deshizo así la bajada implementada tras el referéndum del *Brexit*.
- La Fed subió el tipo de interés de referencia en tres ocasiones, hasta el 1,25-1,50%, y comenzó a reducir su balance en octubre. Además, se conoció que Powell, actual miembro del Board de la Fed, será el nuevo gobernador a partir de febrero de 2018.
- Las rentabilidades de la deuda pública a largo plazo de las principales economías desarrolladas han permanecido en niveles reducidos y sin una tendencia definida. A lo largo del año, los eventos políticos, las actuaciones de los bancos centrales y la inflación han sido los principales condicionantes de la evolución del activo.
- Las primas de riesgo en los países de la periferia europea se han continuado viendo apoyadas por la política acomodaticia del BCE. En Portugal y Grecia la prima de riesgo cayó de forma significativa, apoyada por las mejoras de rating, el favorable contexto económico y, en el caso de Grecia, por las noticias positivas sobre su programa de rescate.
- El dólar se ha depreciado frente al euro lastrado por el ruido político en Estados Unidos y la consolidación de la recuperación económica en la zona euro.
- La libra esterlina ha estado lastrada por los diferentes eventos políticos relacionados con el *Brexit* y la política doméstica, a pesar de los intentos de la política monetaria por contener el movimiento.
- El peso mexicano deshizo la fuerte depreciación que tuvo lugar con la llegada de Trump, en la medida en la que el presidente estadounidense no implementó su amenaza de ruptura del NAFTA.

- El sistema bancario europeo ha fortalecido su solvencia, mejorado la calidad de los activos y aumentado ligeramente la rentabilidad. Sin embargo, estos avances han sido desiguales entre jurisdicciones e instituciones, por lo que la reducción del nivel total de préstamos morosos y la mejora de la rentabilidad a largo plazo siguen siendo desafíos claves para el sector en su conjunto.
- En lo relativo a la construcción europea, la CE ha establecido una senda ambiciosa para garantizar la compleción de la Unión Bancaria antes de 2019, con una nueva propuesta para la instauración del tercer pilar (SEGD) más gradual y con menor mutualización de pérdidas en comparación con su propuesta de 2015. Por otro lado, la revisión del plan de acción de la UMC se centra en una supervisión más eficaz por parte de la ESMA que garantice un entorno regulatorio más proporcionado para las PYMEs, simplifique las inversiones transfronterizas y desarrolle ecosistemas de mercados de capitales en toda la UE. Además se pretende fomentar el papel transformador de la tecnología financiera y las inversiones sostenibles.
- Diez años después del inicio de la crisis financiera se ha llegado a un acuerdo para finalizar el marco regulatorio financiero post-crisis. La carga regulatoria ha continuado siendo exigente en preparación a nuevas normas que entrarán en vigor en 2018.

## 4.2 Principales hitos del ejercicio

### *Mejora del perfil de riesgo del grupo en el ejercicio.*

El perfil de riesgo del grupo durante el ejercicio 2017 mejora fundamentalmente por tres motivos:

#### (i) Diversificación internacional

- La exposición del riesgo de crédito internacional (44.259 millones de euros) supone un 30% de la exposición total del grupo, habiéndose multiplicado por 6 desde 2014.
- La mayor diversificación internacional se debe principalmente a la adquisición de TSB, con una exposición de 35.581 millones de euros (90% en hipotecas *retail*).
- Asimismo, el crecimiento internacional sin tener en cuenta el efecto de la adquisición de TSB es de un 29% desde 2014.

#### (ii) Riesgo de concentración

- Reducción de la exposición en *real estate* (siendo su peso un tercio respecto al de 2014) y aumento de la exposición en el segmento minorista tras la adquisición de TSB en 2015.
- Desde el punto de vista sectorial, la cartera está bien diversificada con tendencia al alza en aquellos sectores de mayor calidad crediticia. Asimismo, en términos de concentración individual, también se han reducido las métricas de riesgo de concentración de las grandes exposiciones.
- Geográficamente, la cartera está posicionada en las regiones más dinámicas, tanto a nivel nacional como internacional.

#### (iii) Calidad de los activos

- Se ha producido en los últimos años una fuerte reducción en el volumen de activos problemáticos. En este sentido, desde 2013 se ha reducido la exposición dudosa en 10.173 millones de euros.
- Durante 2017 se han reducido los activos problemáticos, a nivel grupo, en 3.463 millones de euros.
- Todo ello ha llevado a una reducción de la tasa de morosidad desde el 6,14% al 5,14%.

La mejora en los fundamentales del grupo, principalmente en términos de riesgo, se ve reflejada en el mantenimiento y mejora de las calificaciones de las agencias de rating de la deuda senior del banco durante el ejercicio, recuperando así el banco la consideración de Investment Grade por parte de todas las agencias que califican su deuda (véase Informe de gestión – Otra información relevante).

### *Fortalecimiento del entorno de gestión y control del riesgo*

Durante 2017, se ha continuado con el fortalecimiento del entorno de gestión y control del riesgo a partir del desarrollo y despliegue de los marcos de gestión y control para determinados portafolios, sectores y geografía, siendo una potente herramienta que permite el despliegue del Marco Estratégico de Riesgos y direccionan el crecimiento de la inversión persiguiendo optimizar el binomio rentabilidad/riesgo a largo plazo.

En cada uno de estos marcos se define el apetito que el grupo tiene en dicho sector o portfolio y los requisitos para alcanzarlos estableciendo:

- *Asset allocation*, fijando los objetivos de crecimiento en cada eje básico (calidad, tipología,...).
- Principios generales que deben guiar la actividad en cada cartera, sector o geografía.
- Políticas básicas para la admisión y seguimiento del crédito.
- Métricas de seguimiento y control del riesgo (tanto del *stock* como de la nueva producción).

Finalmente la unión de marcos de gestión y control conjuntamente con la planificación y gestión continua permiten anticipar actuaciones de la cartera (*Portfolio Management*) con el objetivo de direccionar el crecimiento de una manera rentable a largo plazo.

### ***Mejora del entorno de seguimiento***

Durante 2017 se ha procedido a una actualización del entorno de seguimiento del riesgo de clientes del grupo. El sistema de alertas tempranas se ha integrado en la gestión a través de un nuevo entorno de seguimiento que permite desplegar diferentes estrategias en función del segmento (particulares, comercios y autónomos, negocios y empresas).

El entorno de seguimiento tiene como principal *input* los modelos de alertas tempranas adaptados a distintos segmentos. Así se consigue:

- Mejora de la eficiencia al enfocar el seguimiento en los clientes con síntomas de deterioro.
- Anticipación en la gestión ante cualquier síntoma de empeoramiento, siendo potestad del Equipo Básico de Gestión la renovación del rating de aquellos clientes que hayan sufrido un deterioro.
- Control periódico de los clientes que se mantienen en la misma situación y han sido analizados por el Equipo Básico de Gestión.
- Retro alimentación con la información que el Equipo Básico de Gestión proporciona como resultado de la gestión.

### ***Mejora en la gestión del riesgo de activos problemáticos***

Durante 2017, dando cumplimiento a los requisitos dictados por el Banco Central Europeo en el documento "*Guidance to Banks on Non-performing Loans*", el Consejo de Administración ha aprobado un nuevo "Plan Estratégico para la gestión de activos problemáticos", así como el correspondiente "Plan Operativo para la gestión de activos problemáticos". Los puntos del Plan Estratégico más destacados son los siguientes:

- unos principios de gestión para esos activos,
- una estructura de gobierno y de gestión que facilite dichos objetivos, y
- unos objetivos cuantitativos con diferentes horizontes temporales de reducción tanto de activos dudosos como de activos adjudicados

Con el objetivo de conseguir estos resultados, el banco ha fijado dos prioridades estratégicas en cuanto a gestión de activos problemáticos:

- Reducción continúa de los activos problemáticos hasta la normalización de los saldos.
- Foco en la gestión de activos problemáticos a través de la gestión especializada de su Dirección de Transformación de Activos y Participadas Industriales e Inmobiliarias, una de las primeras *workout units* en España.

Estas dos prioridades estratégicas se traducen en cinco principios de gestión de los activos problemáticos, que son:

- La anticipación de la gestión de la mora y la gestión preventiva de las entradas.
- La gestión segmentada de todas las exposiciones problemáticas y potencialmente problemáticas (mora potencial).
- Inteligencia de negocio y mejora continua de los procesos.
- Capacidad financiera.
- Claro sistema de *governance* basado en tres líneas de defensa.

Se han desarrollado también las Políticas referentes a Activos Problemáticos conforme a los requerimientos definidos en el mismo documento del BCE y el Anejo IX de la Circular 4/2016 del Banco de España. Dichas políticas están alineadas con el Plan Estratégico y Plan Operativo de Activos Problemáticos. Asimismo, las políticas dan cobertura al nuevo modelo de gestión del riesgo implementado durante el mes de julio de 2017.

## 4.3 Principios Generales de Gestión de Riesgos

### 4.3.1 Cultura Corporativa de Riesgos

La cultura de riesgos en Banco Sabadell es uno de los aspectos diferenciadores del banco, y está fuertemente arraigada en toda la organización como consecuencia de su progresivo desarrollo a lo largo de décadas. Entre los aspectos que caracterizan esta fuerte cultura de riesgos destacan:

- Alto grado de implicación del Consejo de Administración en la gestión y control de riesgos. Desde antes de 1994, existe en el banco una Comisión de Control de Riesgos cuya función fundamental es la supervisión de la gestión de todos los riesgos relevantes y del alineamiento de los mismos con el perfil definido por el grupo.
- El Grupo Banco Sabadell cuenta con un Marco Estratégico de Riesgos, compuesto entre otros por el *Risk Appetite Statement*, que asegura el control y la gestión proactiva de los riesgos bajo un marco reforzado de gobierno corporativo y aprobado por el Consejo de Administración.
- Equipo Básico de Gestión como pieza clave en la admisión y seguimiento del riesgo. En funcionamiento desde hace más de 20 años, se compone del responsable de cuenta por una parte y del analista de riesgos por la otra. Su gestión se basa en la aportación de los puntos de vista de cada parte. Las decisiones deben ser siempre debatidas y resueltas por acuerdo entre las partes. Todo ello involucra especialmente al equipo en la decisión y además aporta riqueza argumental y solidez a los dictámenes.
- Alto grado de especialización: equipos de gestión específicos para cada segmento (Real Estate, Corporativa, Empresas, Pymes, Minoristas, Bancos y Países,...) que permiten una gestión del riesgo especializada en cada ámbito.
- Modelos internos avanzados de calificación crediticia como elemento básico para la toma de decisiones desde hace más de 15 años (1999 para particulares y 2000 para empresas). El grupo, siguiendo las mejores prácticas al respecto, se apoya en los mismos con el objeto de mejorar la eficiencia del proceso en general. En la medida que estos modelos no tan solo permiten ordenar los acreditados en términos ordinales sino que son la base para medir el riesgo cuantitativamente, permiten un uso múltiple en procesos clave de gestión: ajuste fino en la delegación de facultades, seguimiento eficiente del riesgo, gestión global del riesgo, rentabilidad ajustada al riesgo y análisis de solvencia del grupo son algunos ejemplos.
- La delegación de facultades para la sanción de operaciones de riesgo empresarial en los distintos niveles está basada en el nivel de pérdida esperada. Como política general en cuanto a delegación de facultades, el grupo ha optado por un sistema donde los diferentes niveles se delimitan usando la métrica de pérdida esperada, que tiene en cuenta la exposición al riesgo de crédito de la operación a sancionar del cliente y grupo de riesgo, su tasa de mora esperada y su severidad estimada.
- Riguroso seguimiento del riesgo de crédito soportado en un avanzado sistema de alertas tempranas para empresas y particulares. El seguimiento a nivel de cliente o grupo de riesgo puede dividirse en tres tipologías: seguimiento operativo, sistemático e integral. Una de las fuentes básicas para este seguimiento es la implantación de un sistema de alertas tempranas tanto para empresas como para particulares (iniciado en 2008 y 2011) que permiten una anticipación del riesgo de crédito. Estas alertas están basadas tanto en información interna, como por ejemplo días en situación irregular, excedidos en descuento comercial, avales o crédito internacional, como en información externa, como por ejemplo clientes catalogados como morosos en el resto del sistema financiero o información de *bureaus* de crédito disponibles.

- Avanzado modelo de gestión del riesgo irregular que permite potenciar la anticipación y la gestión especializada. Se ha implementado un modelo integral de gestión del riesgo irregular que permite direccionar el tratamiento del riesgo en aquellas situaciones más cercanas al impago (anticipación, refinanciación, cobro...). El sistema integral cuenta con herramientas específicas (simuladores para buscar la mejor solución en cada caso), así como gestores especializados por segmentos dedicados exclusivamente a esta gestión.
- *Pricing* ajustado a riesgo. La política comercial respecto a la gestión de precios es dinámica, adaptándose a la situación económica-financiera del mercado (primas de liquidez, dificultad de acceso al crédito, la volatilidad del tipo de interés, etc.). Se tiene en cuenta el coste de financiación y del riesgo (pérdida esperada y coste de capital). Los modelos de riesgo son una pieza clave para el proceso de determinación de los precios y de los objetivos de rentabilidad.
- El modelo de gestión de riesgos está absolutamente integrado en la plataforma tecnológica del banco, de tal forma que las políticas se trasladan inmediatamente a la gestión diaria: las políticas, procedimientos, metodologías y modelos que configuran el modelo de gestión de riesgos de Banco Sabadell, están integrados técnicamente en plataforma operativa del banco. Ello permite una traslación inmediata de las políticas a la gestión efectiva diaria. Este elemento ha resultado especialmente relevante en las distintas integraciones acometidas por el banco.
- Uso del *stress testing* como herramienta de gestión: Banco Sabadell lleva años trabajando con una herramienta interna para la realización de ejercicios de *stress test* y con la colaboración de equipos internos con amplia experiencia en su desarrollo.

#### 4.3.2 Marco Estratégico de Riesgos (*Risk Appetite Framework*)

El Marco Estratégico de Riesgos incluye, entre otros, el *Risk Appetite Statement* definido como la cantidad y diversidad de riesgos que el Grupo Banco Sabadell busca y tolera para alcanzar sus objetivos de negocio, manteniendo el equilibrio entre rentabilidad y riesgo.

El *Risk Appetite Statement* (RAS) está compuesto de métricas cuantitativas, que permiten un seguimiento objetivo del cumplimiento de los objetivos y límites fijados, así como de elementos cualitativos, que complementan las métricas y guían la política de gestión y control de riesgos en el grupo.

##### Elementos cuantitativos

Las métricas cuantitativas del RAS se dividen en diez grandes apartados:

- Capital y Solvencia: nivel y calidad del capital.
- Liquidez: *buffers* de liquidez y estructura de financiación.
- Rentabilidad: adecuación entre rentabilidad y riesgo.
- Calidad de los Activos: para los distintos riesgos relevantes y en escenarios estresados.
- Crédito y Concentración: individual y sectorial.
- Riesgo de Mercado.
- Riesgo Estructural de Tipo de Interés y Tipo de Cambio.
- Riesgo de Contraparte.
- Riesgo Operacional.

##### Aspectos cualitativos

De manera complementaria a las métricas cuantitativas se exponen los siguientes principios cualitativos que deben guiar el control y gestión de riesgos del grupo:

- La posición general de la entidad respecto a la toma de riesgos persigue conseguir un perfil de riesgo medio-bajo, mediante una política de riesgos prudente y equilibrada que asegure un crecimiento rentable y sostenido de su actividad y que esté alineada con los objetivos estratégicos del grupo, con el fin de maximizar la creación de valor, garantizando un adecuado nivel de solvencia.
- El Consejo de Administración está comprometido con los procesos de gestión y control del riesgo: aprobación de políticas, límites, modelo de gestión y procedimientos, metodología de medición, seguimiento y control.

- El grupo desarrolla una cultura de riesgos integrada en toda la entidad y está dotado de unidades especializadas en el tratamiento de los distintos riesgos. La función de riesgos transmite dicha cultura mediante la determinación de políticas y la implantación y puesta en marcha de modelos internos y su adecuación a los procesos de gestión del riesgo.
- Las políticas y los procedimientos de gestión de riesgos se orientarán a adaptar el perfil de riesgo al marco estratégico de riesgos, manteniendo y siguiendo el equilibrio entre rentabilidad esperada y riesgo.
- La gestión y el control de riesgos en el Grupo Banco Sabadell se configura como un amplio marco de principios, políticas, procedimientos y metodologías avanzadas de valoración integrados en una eficiente estructura de decisión. La variable riesgo se incluye en las decisiones de todos los ámbitos, cuantificada bajo una medida común en términos de capital asignado.
- La gestión del riesgo se sustenta en sólidos y continuos procedimientos de control de adecuación de los riesgos a los límites prefijados, con responsabilidades bien definidas en la identificación y el seguimiento de indicadores y alertas anticipadas, así como en una avanzada metodología de valoración del riesgo.
- Los niveles de capital y liquidez deben permitir hacer frente a los riesgos asumidos por la entidad, incluso ante escenarios económicos desfavorables.
- No deben existir niveles de concentración de riesgos que puedan comprometer de forma significativa los recursos propios.
- La asunción de riesgo de mercado por negociación tiene como objetivo atender el flujo de operaciones inducidas por la operativa de los clientes y aprovechar oportunidades de mercado, manteniendo una posición acorde a la cuota de mercado, apetito, capacidades y perfil del banco.
- La función de riesgos es independiente y con una intensa participación de la Alta Dirección, lo que garantiza una fuerte cultura de riesgos enfocada a la protección y al aseguramiento de la adecuada rentabilidad del capital.
- El objetivo del grupo en materia de riesgo fiscal es asegurar el cumplimiento de las obligaciones fiscales y garantizar, al mismo tiempo, un rendimiento adecuado para los accionistas.
- La consecución de los objetivos empresariales debe hacerse de manera compatible, en todo momento, con el cumplimiento del ordenamiento jurídico y aplicando las mejores prácticas.
- La entidad dispondrá de medios humanos y tecnológicos suficientes para el seguimiento, control y gestión de todos los riesgos materializables en el desarrollo de su actividad.
- Los sistemas retributivos del grupo deben alinear los intereses de los empleados y la Alta Dirección al cumplimiento del Marco Estratégico de Riesgos.

#### **4.3.3 Organización Global de la Función de Riesgos**

El grupo desarrolla una cultura de riesgos integrada en todas las unidades, estando dotado de unidades especializadas en el tratamiento de los distintos riesgos, garantizando la independencia de la función de riesgos, así como, una intensa participación de la Alta Dirección.

El Consejo de Administración es el órgano responsable del establecimiento de las directrices generales sobre la distribución organizativa de las funciones de gestión y control de riesgos así como de determinar las principales líneas estratégicas al respecto. Por ello, es el órgano responsable de aprobar el Marco Estratégico de Riesgos (desarrollado en colaboración entre el Consejero delegado, Director de Riesgos y Director Financiero) y asegurar que éste es consistente con los objetivos estratégicos de la Entidad a corto y largo plazo, así como con el plan de negocio, planificación de capital, capacidad de riesgo y programas de compensación.

Existen cuatro Comisiones Delegadas en funcionamiento en las cuales el Consejo de Administración delega sus funciones haciendo uso de las facultades que se le confieren estatutariamente, que reportan al Pleno del Consejo sobre el desarrollo de las funciones que les corresponden e informan de las decisiones adoptadas.



Asimismo, el grupo establece su Marco de Control basándose en el modelo de las Tres Líneas de Defensa que se estructura en torno a la siguiente asignación de funciones:

- **Primera línea de defensa**, compuesta principalmente por las unidades de negocio y los centros corporativos, entre los que destacan unidades de la Dirección de Gestión de Riesgos, de la Dirección Financiera y de la Dirección de Tesorería y Mercado de Capitales. La primera línea de defensa es responsable de la gestión de los riesgos inherentes a su actividad, básicamente en la admisión, el seguimiento, la medición y la valoración de los mismos y de los procesos correspondientes.

Son los responsables de la implementación de acciones correctivas para remediar deficiencias en sus procesos y controles. Las funciones esenciales que se atribuyen a esta línea en el marco de control son:

- Mantener los controles internos efectivos y ejecutar procedimientos de evaluación y control de riesgos en su día a día;
- Identificar, evaluar, controlar y mitigar sus riesgos, cumpliendo con políticas y procedimientos internos establecidos y asegurando que las actividades son consistentes con sus propósitos y objetivos;
- Implantar procesos adecuados de gestión y supervisión para asegurar el cumplimiento normativo y hagan foco en fallos de control, procesos inadecuados y eventos inesperados.

- **Segunda línea de defensa**, compuesta fundamentalmente por:
  - La Dirección de Control de Riesgos, independiente de la primera línea de defensa y responsable de la identificación y valoración, el seguimiento y el control de todos los riesgos relevantes del grupo y de la presentación de información sobre los mismos.
  - La Dirección de Cumplimiento Normativo, Responsabilidad Social Corporativa y Gobierno Corporativo, que tiene como objetivo minimizar la posibilidad de que se produzcan incumplimientos normativos y asegurar que los que puedan producirse son identificados, reportados y solucionados con diligencia y que se implantan las medidas preventivas adecuadas.
  - La función de Validación Interna, responsable de revisar que los modelos funcionan tal y como estaba previsto y que los resultados obtenidos de los mismos son adecuados para los distintos usos a los que se aplican, tanto internos como regulatorios.
  - La Dirección de IT Control, cuyo objetivo es identificar aquellas situaciones de riesgo asociadas al uso de la tecnología, en el ámbito de cualquier unidad, que pudieran derivar en riesgo operacional o reputacional para el grupo, promover entre las unidades del grupo la formación y soporte necesarios para que las mismas puedan resolver aquellas situaciones de riesgo asociado a las responsabilidades y actuaciones de su ámbito y trasladar a la Dirección de Riesgo Operacional del grupo, de forma independiente, los riesgos residuales relevantes que no hubieran podido ser cubiertos por los controles implantados.

En términos generales, la segunda línea de defensa asegura que la primera línea de defensa esté bien diseñada, cumple con las funciones asignadas y aconseja para su mejora continua. Las funciones esenciales que se atribuyen a esta línea en el marco de control son:

- Proponer el marco de gestión y control de riesgos.
- Guiar y asegurar la aplicación de las políticas de riesgos, definiendo responsabilidades y objetivos para su implementación efectiva.
- Colaborar en el desarrollo de procesos y controles de gestión de riesgos.
- Identificar cambios en el apetito al riesgo subyacente de la organización.
- Verificar el cumplimiento de la normativa aplicable al grupo en el desarrollo de sus negocios.
- Proveer de infraestructura tecnológica para la gestión, la medición y el control de los riesgos.
- Analizar y contrastar incidentes existentes y futuros mediante la revisión de la información.
- Validar que los modelos funcionan tal y como estaba previsto y que los resultados obtenidos de los mismos son adecuados para los distintos usos a los que se aplican, tanto internos como regulatorios.
- Impulsar y procurar los más altos niveles de cumplimiento de la legislación vigente y la ética profesional dentro del grupo.
- Garantizar tanto la continuidad operativa del negocio ordinario como la seguridad de la información que lo sustenta.

- Como **Tercera Línea de Defensa**, la función de Auditoría Interna:

- Desarrolla una actividad de verificación y asesoramiento independiente y objetivo, que se guía por una filosofía de añadir valor ayudando al grupo al cumplimiento de sus objetivos.
- Asiste al grupo en el cumplimiento de sus objetivos aportando un enfoque sistemático y disciplinado para evaluar la suficiencia y eficacia de los procesos de gobierno y de las actividades de gestión del riesgo y de control interno en la organización.

#### 4.4 Gestión y Seguimiento de los principales riesgos relevantes

##### 4.4.1 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge ante la eventualidad que se generen pérdidas por incumplimiento de las obligaciones de pago por parte de los acreditados así como pérdidas de valor por el simple deterioro de la calidad crediticia de los mismos.

###### 4.4.1.1 Marco de gestión del riesgo de crédito

###### *Admisión y seguimiento*

La exposición al riesgo de crédito se gestiona y sigue rigurosamente basándose en análisis regulares de solvencia de los acreditados y de su potencial para atender al pago de sus obligaciones con el grupo adecuando los límites de exposición establecidos para cada contraparte hasta el nivel que se considere aceptable. Es usual también modular el nivel de exposición mediante la constitución de colaterales y garantías a favor del banco por parte del obligado.

El Consejo de Administración otorga facultades y autonomías a la Comisión Ejecutiva para que esta, a su vez, pueda delegar en distintos niveles de decisión. La implementación de un control de las atribuciones en los soportes de admisión permite que la delegación establecida para cada nivel se base en la pérdida esperada calculada para cada una de las operaciones presentadas.

Con la finalidad de optimizar las posibilidades de negocio con cada cliente y garantizar un grado de seguridad suficiente, la responsabilidad tanto en la admisión del riesgo como en el seguimiento del mismo está compartida entre el gestor de negocio y el analista de riesgos que, mediante una comunicación eficaz, permite una visión integral de la situación de cada cliente por parte de sus responsables.

El gestor realiza un seguimiento operativo que surge del contacto directo con el cliente y la gestión de su operativa diaria, mientras que el analista de riesgo aporta la parte más sistemática derivada de su especialización.

El establecimiento de metodologías avanzadas de gestión del riesgo (adaptadas al Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea y las mejores prácticas) permite obtener ventajas en la gestión de los mismos al posibilitar una política proactiva a partir de su identificación. En este sentido, cabe resaltar el uso de herramientas de calificación como el *rating* para acreditados empresas o *scoring* para particulares, así como indicadores de alertas avanzadas para el seguimiento de los riesgos.

El análisis de indicadores y alertas avanzadas y también las revisiones del *rating* permiten medir continuamente la bondad del riesgo contraído de una manera integrada. El establecimiento de procedimientos eficientes de gestión de los riesgos vivos permite también obtener ventajas en la gestión de los riesgos vencidos al posibilitar una política proactiva a partir de la identificación precoz de los casos con tendencia a convertirse en morosos.

El seguimiento del riesgo se realiza sobre todas las exposiciones con el objetivo de identificar posibles situaciones problemáticas y evitar el deterioro de la calidad crediticia. Dicho seguimiento, en términos generales, tiene como base un sistema de alertas tempranas tanto a nivel operación/prestatario como a nivel cartera y ambos se nutren tanto de información interna de la Entidad como de información externa para la obtención de resultados. El seguimiento se realiza de forma anticipativa y bajo una visión prospectiva (*forward looking*), es decir, con una visión de futuro de acuerdo a la previsible evolución de sus circunstancias, para poder determinar tanto acciones de potencialidad de negocio (incremento de inversión) como de prevención del riesgo (reducción de riesgos, mejorar garantías, etc.).

El sistema de alertas tempranas permite medir de forma integrada la bondad del riesgo contraído y su traspaso a especialistas en la gestión de recobro, quienes determinan los diferentes tipos de procedimientos que conviene aplicar. En este sentido, a partir de riesgos superiores a cierto límite y según tasas de morosidad prevista, se establecen grupos o categorías para su tratamiento diferenciado. Estas alertas las gestionan el gestor de negocio y el analista de riesgo de forma complementaria.

#### *Gestión del riesgo irregular*

Durante las fases de debilidad del ciclo económico, en general las refinanciaciones o reestructuraciones de deuda son técnicas de gestión del riesgo que presentan mayor relevancia. El objetivo del banco es que, ante deudores o acreditados que presenten o se prevea que puedan presentar dificultades financieras para atender sus obligaciones de pago en los términos contractuales, se facilite la devolución de la deuda reduciendo al máximo la probabilidad de impago. La entidad en concreto tiene establecidas unas políticas comunes así como unos procedimientos de aprobación, seguimiento y control de los posibles procesos de refinanciación o reestructuración de deuda, siendo las más relevantes las siguientes:

- Disponer de un historial de cumplimiento del prestatario suficientemente extenso y una voluntad manifiesta de pago, evaluando la temporalidad de las dificultades financieras por las que atraviesa el cliente.
- Condiciones de refinanciación o reestructuración que se sustenten en un esquema de pagos realista y acorde con la capacidad de pago actual y previsible del acreditado, evitando el traslado de problemas a futuro.
- Si se trata de aportación de nuevas garantías, éstas deberán considerarse como una fuente secundaria y excepcional de recuperación de la deuda, evitando el perjuicio de las existentes. En todo caso se deberán liquidar los intereses ordinarios devengados hasta la fecha de la refinanciación.
- Limitación de períodos dilatados de carencia.

El grupo lleva a cabo un seguimiento continuo del cumplimiento de las condiciones establecidas y del cumplimiento de estas políticas.

#### *Modelos internos de riesgo*

Grupo Banco Sabadell también dispone de un sistema de tres líneas de defensa para asegurar la calidad y el control de los modelos internos y de un proceso de gobierno diseñado específicamente para la gestión y seguimiento de estos modelos y el cumplimiento con la regulación y el supervisor.

El marco de gobierno de los modelos internos de riesgo de crédito y deterioro (gestión del riesgo, capital regulatorio y provisiones) se sustenta en los siguientes pilares:

- Gestión efectiva de los cambios en los modelos internos.
- Seguimiento recurrente del entorno de modelos internos.

- *Reporting* regular, tanto interno como externo.
- Herramientas de gestión de modelos internos.

Como órganos relevantes dentro del marco de gobierno de modelos internos de riesgo de crédito y deterioro cabe destacar el Comité de Modelos, que se celebra con periodicidad mensual y al que le corresponden funciones de aprobación interna, según niveles de materialidad, y seguimiento de modelos internos de riesgo de crédito.

El grupo Banco Sabadell dispone de un modelo avanzado de gestión del riesgo irregular para gestionar la cartera de activos deteriorados. El objetivo en la gestión del riesgo irregular es encontrar la mejor solución para el cliente ante los primeros síntomas de deterioro, reduciendo la entrada en mora de los clientes en dificultades, asegurando la gestión intensiva y evitando tiempos muertos entre las diferentes fases.

Para mayor información cuantitativa véase el Anexo 6 “*Otras informaciones de riesgos: operaciones de refinanciación y restructuración*”.

#### *Gestión del riesgo de crédito inmobiliario*

El grupo, dentro de la política general de riesgos y en particular la relativa al sector de la construcción y la promoción inmobiliaria, tiene establecidas una serie de políticas específicas por lo que a mitigación de riesgos se refiere.

La principal medida que se lleva a cabo es el continuo seguimiento del riesgo y la reevaluación de la viabilidad financiera del acreditado ante la nueva situación coyuntural. En el caso de que ésta resulte satisfactoria, la relación prosigue en sus términos previstos, adoptándose nuevos compromisos en el caso que éstos permitan una mayor adaptación a las nuevas circunstancias.

La política a aplicar depende, en cada caso, del tipo de activo que se está financiando. Para las promociones terminadas se llevan a cabo acciones de apoyo a la comercialización a través de los canales de distribución del grupo, fijando un precio competitivo que permita activar las transacciones y posibilitando el acceso a financiación para los compradores finales, siempre que cumplan los requisitos de riesgo. En las promociones en curso, el objetivo básico es la finalización de la misma, siempre y cuando las expectativas de mercado a corto o medio plazo puedan absorber la oferta de viviendas resultante.

En las financiaciones de suelo, se contemplan igualmente las posibilidades de comercialización de las futuras viviendas antes de financiar su construcción.

En el caso que del análisis y seguimiento realizado no se vislumbre una viabilidad razonable, se recurre al mecanismo de la dación en pago y/o la compra de activos.

Cuando no es posible ninguna de estas soluciones se recurre a la vía judicial y posterior adjudicación de los activos.

Todos los activos que a través de la dación en pago, compra, o por la vía judicial se adjudica el grupo para asegurar el cobro o ejecutar otras mejoras crediticias son principalmente activos materiales adjudicados que han sido recibidos por los prestatarios y otros deudores del banco, para la satisfacción de activos financieros que representan derechos de cobro frente a aquellos, y son gestionados de forma activa con el principal objetivo de la desinversión.

En función del grado de maduración de los activos inmobiliarios, se han establecido tres líneas estratégicas de actuación:

#### **1. Nueva financiación: negocio promoción inmobiliaria**

A final de 2014 se restablece una unidad comercial para gestionar exclusivamente nueva financiación a promotores al identificar la necesidad del mercado y la solvencia de sus nuevos *players*. Se dota a esta unidad de una nueva metodología de seguimiento que permite a BS conocer en detalle todos los proyectos que se estudian desde la unidad (desde la superficie y número de unidades al volumen de ventas o presupuesto de construcción pasando por el grado de precomercialización).

En paralelo se pone en marcha una nueva dirección de “Análisis Inmobiliario”, cuya función es la de analizar todos los proyectos inmobiliarios que se planteen financiar desde un punto de vista puramente de negocio inmobiliario, analizando así tanto la localización, como la idoneidad del producto, así como la oferta y la demanda actual potencial, contrastando en cada uno de los casos las cifras del plan de negocio presentado por el cliente (siendo costes, ventas y plazos aspectos relevantes). El nuevo modelo de análisis va acompañado de un modelo de seguimiento de las promociones formalizadas. A través de informes estandarizados se monitoriza la evolución de cada una de las promociones para controlar las disposiciones y el cumplimiento del plan de negocio (ventas, costes y plazos).

El nuevo modelo de gestión ha permitido la definición de alertas para que se haga seguimiento, tanto desde la dirección de “Análisis y seguimiento” como desde la dirección de “Riesgos”, con quienes se trabajó en la definición. Además de las alertas para promociones formalizadas, la nueva financiación tiene como referencia el “marco promotor”, que define el allocation óptimo del nuevo negocio en función de la calidad del cliente y de la promoción.

## **2. Gestión del crédito inmobiliario problemático**

El riesgo problemático se gestiona en base a la política definida. A nivel general, la gestión se lleva a cabo teniendo en cuenta el cliente, las garantías y la situación del préstamo (que abarca desde el momento que salte una posible alerta en su situación normal hasta que se materialice una dación en pago / compra en una gestión amistosa o se celebre subasta tras un proceso de ejecución y haya un auto de adjudicación).

Tras analizar las tres dimensiones anteriormente mencionadas se gestiona la solución óptima para estabilizar o liquidar la posición (por vía amistosa o judicial), que podrá variar según la evolución de cada cliente / expediente. Para llevar a cabo la gestión, en caso de que la estabilización del crédito o su liquidación por parte del cliente no sea viable, se dispone de modelos de apoyo en función de la tipología de préstamo o bien financiado. En el caso de promociones inmobiliarias acabadas o inmuebles no residenciales acabados, se ofrece la posibilidad de comercializar a través de Solvia a unos precios que puedan traccionar el mercado, en el caso de solares puede ofrecerse la posibilidad de incrementar la deuda para promocionar viviendas si los equipos internos de BS identifican una demanda de viviendas contrastada en la plaza y son los responsables del control de la inversión y la comercialización. En el resto de inmuebles financiados se estudia la posibilidad de establecer acuerdos de venta a terceros, se proponen soluciones amistosas (compra, dación, que en el caso de viviendas de particulares pueden ir acompañadas de condiciones favorables para la relocalización o alquiler social en función de la necesidad del cliente) o se procede finalmente por la vía judicial.

## **3. Gestión de inmuebles adjudicados**

Una vez convertido el préstamo en inmueble establece una estrategia de gestión en función de la tipología y la localización, para identificar el potencial de cada activo según su demanda potencial. El mecanismo principal de salida es la venta, para la que el banco, a través de Solvia, ha desarrollado diferentes canales en función de la tipología de inmueble y de cliente. El éxito de estos canales se refleja en los elevados volúmenes de viviendas comercializados año a año, en el gran crecimiento del volumen de venta de inmuebles no residenciales, solares finalistas y suelos en gestión que se ha experimentado en cuanto se ha despertado el interés del mercado por estas tipologías y en la confianza de terceros para comercializar sus inmuebles a través de Solvia.

En determinados solares y suelos en gestión con alto potencial de demanda localizados en mercados con elevados niveles de crecimiento de precio previsto, se decide acometer la inversión para optimizar el resultado teniendo en cuenta los márgenes previstos aplicando hipótesis de desarrollo conservadoras.

El grupo, dada la relevancia que tuvo en el pasado alcanzar una elevada concentración en este riesgo, dispone de una métrica del RAS de primer nivel que establece un nivel máximo de concentración en términos de métrica de concentración en promoción en función del TIER1 de España. Esta métrica es monitorizada mensualmente y es reportada al Comité Técnico de Riesgos, Comisión de Riesgos y Consejo de Administración.

Por último cabe destacar que desde la Dirección de Control de Riesgos en colaboración con las direcciones de Negocio y de Riesgos, se realiza un seguimiento periódico de la adecuación de las nuevas financiaciones al marco promotor, en el cual se revisa el cumplimiento de las políticas así como del *asset allocation*. Este seguimiento es elevado al Comité Técnico de Riesgos para su información.

Para mayor información cuantitativa véase el Anexo 6 “*Riesgo de crédito: Concentración de riesgos, exposición al sector de la construcción y promoción inmobiliaria*”.

#### 4.4.1.2. Modelos de gestión de riesgos

##### Rating

Los riesgos de crédito contraídos con empresas, promotores, proyectos de financiación especializada, entidades financieras y países, son calificados mediante un sistema de *rating* basado en factores predictivos y la estimación interna de su probabilidad de impago.

El modelo de rating se revisa anualmente basándose en el análisis del comportamiento de la morosidad real. A cada nivel de calificación de rating interno se asigna una tasa de morosidad anticipada que, a su vez, permite la comparación homogénea respecto a otros segmentos y a las calificaciones de agencias externas mediante una escala maestra.

En porcentaje

Distribución por rating de la cartera de empresas BS										
9	8	7	6	5	4	3	2	1	0	TOTAL
0,38%	7,94%	15,46%	19,80%	31,39%	16,29%	6,31%	2,00%	0,33%	0,09%	100%

Incluye Soberanos, Empresas e Instituciones Financieras.

##### Scoring

En términos generales, los riesgos crediticios contraídos con particulares se califican mediante sistemas de *scoring* basados también en la modelización cuantitativa de datos estadísticos históricos, detectando los factores predictivos relevantes. En aquellas áreas geográficas en las que existe *scoring*, se divide en dos tipos:

*Scoring de comportamiento:* el sistema clasifica automáticamente a todos los clientes a partir de la información de su operativa y de cada uno de los productos. Sus aplicaciones se centran en: concesión de operaciones, asignación de límite de descubierto en cuenta (autorizado), campañas comerciales, seguimiento y segmentación en los procesos de reclamaciones y/o recobros.

*Scoring reactivo:* se utiliza para evaluar propuestas de préstamos al consumo, hipotecarios y tarjetas. Una vez incorporados todos los datos de la operación, el sistema emite un resultado basándose en la estimación de capacidad de endeudamiento, perfil financiero y, si corresponde, nivel de los activos en garantía.

En caso de no existir un sistema de *scoring*, este queda suplido por análisis individualizados complementados con políticas.

En porcentaje

Distribución por rating de la cartera de particulares										
9	8	7	6	5	4	3	2	1	0	TOTAL
0,87%	3,61%	17,49%	40,53%	19,93%	11,02%	3,63%	1,55%	0,66%	0,71%	100%

No se incluyen las operaciones provenientes de TSB, ni las de particulares de Banco Cam, BMN-Penedès, Banco Gallego y Sabadell Solbank (antes Lloyds Bank).

##### Herramientas de alertas

Tanto para el segmento de Empresas como para el de Particulares, en términos generales el Grupo Banco Sabadell dispone de un sistema de alertas, o bien individuales, o bien modelos avanzados de alertas tempranas que, basadas en factores de comportamiento de las fuentes de información disponibles (*rating* o *scoring*, ficha cliente, balances, cirbe, información sectorial, operativa, etc.), modelizan la medición del riesgo que implica el cliente a corto plazo (anticipación a la entrada en mora) obteniendo una alta predictividad en la detección de potenciales morosos. La puntuación, que se obtiene automáticamente, se integra en el entorno de seguimiento como uno de los inputs básicos en el seguimiento del riesgo de particulares y empresas.

Este sistema de alertas permite:

- Mejora de eficiencia al focalizar el seguimiento en los clientes con peor puntuación (puntos de corte diferenciados por grupos).
- Anticipación en la gestión ante cualquier empeoramiento del cliente (cambio de puntuación, nuevas alertas graves, etc.).
- Control periódico de los clientes que se mantienen en la misma situación y han sido analizados por el Equipo Básico de Gestión.

#### 4.4.1.3. Exposición al riesgo de crédito

A continuación se presenta la distribución, por epígrafes del balance consolidado, de la exposición máxima bruta del grupo al riesgo de crédito a 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, sin deducir las garantías reales ni las mejoras crediticias obtenidas para asegurar el cumplimiento de las obligaciones de pago, desglosada por carteras y según la naturaleza de los instrumentos financieros:

En miles de euros

Exposición máxima al riesgo de crédito	Nota	2017	2016
<b>Activos financieros mantenidos para negociar</b>		<b>131.761</b>	<b>1.649.726</b>
Instrumentos de patrimonio	9	7.432	10.629
Valores representativos de deuda	8	124.329	1.639.097
Préstamos y anticipos		-	-
<b>Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados</b>		<b>39.526</b>	<b>34.827</b>
Instrumentos de patrimonio	9	39.526	34.827
Valores representativos de deuda		-	-
Préstamos y anticipos		-	-
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>		<b>13.380.567</b>	<b>18.895.134</b>
Instrumentos de patrimonio	9	606.697	766.609
Valores representativos de deuda	8	12.773.870	18.128.525
<b>Préstamos y partidas a cobrar</b>		<b>153.284.561</b>	<b>155.324.475</b>
Valores representativos de deuda	8	575.450	930.585
Préstamos y anticipos	11	152.709.111	154.393.890
<b>Inversiones mantenidas hasta el vencimiento</b>	<b>8</b>	<b>11.173.210</b>	<b>4.598.190</b>
<b>Derivados</b>	<b>10, 12</b>	<b>1.814.764</b>	<b>2.369.655</b>
<b>Total riesgo por activos financieros</b>		<b>179.824.389</b>	<b>182.872.007</b>
Garantías concedidas	26	8.726.847	8.529.354
Otros compromisos concedidos	27	24.079.340	25.208.687
<b>Total compromisos y garantías concedidas</b>		<b>32.806.187</b>	<b>33.738.041</b>
<b>Total exposición máxima al riesgo de crédito</b>		<b>212.630.576</b>	<b>216.610.048</b>

El grupo también mantiene garantías y compromisos contingentes concedidos con acreditados, materializados mediante la constitución de garantías prestadas o compromisos inherentes en los contratos de crédito hasta un nivel o límite de disponibilidad que asegura la financiación al cliente cuando lo requiera. Dichas facilidades suponen también la asunción de riesgo de crédito y están sujetas a los mismos sistemas de gestión y seguimiento descritos anteriormente.

Se presenta a continuación información sobre el valor de las garantías financieras concedidas a 31 de diciembre de 2017 y a cierre de ejercicio 2016:

En miles de euros

	2017	2016
Compromisos de préstamos concedidos	20.906.053	19.567.289
<i>Del que importe clasificado como dudoso</i>	<i>61.719</i>	<i>48.270</i>
Importe registrado en el pasivo del balance	23.677	23.160
Garantías financieras concedidas (*)	1.983.143	1.872.647
<i>Del que importe clasificado como dudoso</i>	<i>48.163</i>	<i>42.507</i>
Importe registrado en el pasivo del balance (**)	32.500	35.382
Otros compromisos concedidos	9.916.991	12.298.105
<i>Del que importe clasificado como dudoso</i>	<i>9.729</i>	<i>61.632</i>
Importe registrado en el pasivo del balance	28.772	25.490

(\*) Del que concedidas en relación con la construcción y promoción inmobiliaria 90 y 89 millones de euros en diciembre de 2017 y 2016.

(\*\*) Del que importe registrado en el pasivo del balance en relación con la construcción y promoción inmobiliaria 5 y 2 millones de euros en diciembre de 2017 y 2016

Al valor de la exposición al riesgo de crédito anteriormente descrito no le ha sido deducido el importe de las garantías reales ni otras mejoras crediticias recibidas para asegurar el cumplimiento, de uso común en los tipos de instrumentos financieros gestionados por la entidad.

En el Anexo 6 de las presentes Cuentas anuales consolidadas se presentan datos cuantitativos en relación a la exposición al riesgo de crédito por área geográfica.

#### 4.4.1.4. Mitigación del riesgo de crédito

La exposición al riesgo de crédito se gestiona y sigue rigurosamente basándose en análisis regulares de solvencia de los acreditados y de su potencial para atender al pago de sus obligaciones con el grupo adecuando los límites de exposición establecidos para cada contraparte hasta el nivel que se considere aceptable. Es usual también modular el nivel de exposición mediante la constitución de colaterales y garantías a favor del banco por parte del obligado.

Normalmente, estas corresponden a garantías de tipo real, mayoritariamente hipotecarias de inmuebles destinados a vivienda, sean estas terminadas o en construcción. La entidad también acepta, aunque en menor grado, otro tipo de garantías reales, tales como hipotecarias sobre inmuebles locales, naves industriales, etc., así como activos financieros. Otra técnica de mitigación del riesgo de crédito comúnmente usada por la entidad es la aceptación de avales, en este caso condicionada a que el avalista presente una solvencia contrastada.

Todas estas técnicas de mitigación se establecen asegurando su certeza jurídica, esto es, bajo contratos legales que vinculan a todas las partes y permiten su exigibilidad legal en todas las jurisdicciones pertinentes para asegurar en todo momento la posibilidad de liquidación de la garantía. Todo el proceso está sujeto a un control interno de adecuación legal de los contratos, pudiéndose utilizar opiniones legales de especialistas internacionales cuando los contratos se establecen bajo legislación extranjera.

Las garantías reales se formalizan ante notario a través de documento público, a efectos de poder adquirir eficacia ante terceros. Estos documentos públicos, en el caso de hipotecas de inmuebles, se inscriben además en los registros correspondientes para adquirir eficacia constitutiva y frente a terceros. En el caso de pignoraciones, los bienes dados en prenda habitualmente se depositan en la entidad. No se permite la cancelación unilateral por parte del deudor, manteniéndose la garantía efectiva hasta el reembolso total de la deuda.

Las garantías personales o fianzas se establecen a favor de la entidad y, salvo supuestos excepcionales, se formalizan también ante notario a través de un documento público, con el fin de dotar al contrato de la máxima seguridad jurídica de formalización y poder reclamar jurídicamente mediante procedimiento ejecutivo en caso de impago. Constituyen un derecho de crédito frente al garante con carácter irrevocable y a primera demanda.

Adicionalmente a la mitigación de riesgo proveniente de las garantías formalizadas entre los deudores y la entidad, como consecuencia de la adquisición de Banco CAM el grupo dispone para una cartera de activos determinada de una garantía adicional proporcionada por el EPA, con efectos retroactivos a 31 de julio de 2011 y por un período de diez años (véase mayor detalle en nota 2).

El banco no ha recibido garantías significativas sobre las que se esté autorizado a venderlas o pignorarlas, con independencia de que se haya producido un impago por parte del propietario de las citadas garantías, excepto por las propias de la actividad de tesorería, que en su mayoría son adquisición temporal de activos con vencimientos a no más de seis meses por lo que su valor razonable no difiere sustancialmente de su valor contable (véase nota 6). El valor razonable de los activos vendidos con pacto de recompra procedentes de la adquisición temporal se incluye en el epígrafe de *“Pasivos financieros mantenidos para negociar”* dentro de posiciones cortas de valores.

Por otro lado, los activos cedidos procedentes de esta misma operativa ascienden a 1.719.118 miles de euros y están incluidos según su naturaleza en cesiones temporales de las notas 18 y 19.

El valor de las garantías recibidas para asegurar el cobro, distinguiendo entre garantías reales y otras garantías, a 31 de diciembre de 2017 y cierre de ejercicio 2016 son las siguientes:

En miles de euros		
<b>Garantías Recibidas</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Valor de las garantías reales	89.271.478	87.667.577
<i>Del que: garantiza riesgos dudosos</i>	<i>3.983.614</i>	<i>4.500.350</i>
Valor de otras garantías	12.462.899	8.911.554
<i>Del que: garantiza riesgos dudosos</i>	<i>355.839</i>	<i>485.640</i>
<b>Total valor de las garantías recibidas</b>	<b>101.734.377</b>	<b>96.579.131</b>

La principal concentración de riesgo en relación con todos estos tipos de garantías reales o mejoras crediticias corresponde al uso de la garantía hipotecaria como técnica de mitigación del riesgo de crédito en exposiciones de préstamos con destino de financiación o construcción de viviendas u otros tipos de inmuebles. En términos relativos, la exposición garantizada con hipotecas supone un 63% del total de la inversión bruta.

En el caso de operaciones de mercado, el riesgo de contraparte se gestiona tal como se explica en el apartado 4.4.1.7

#### 4.4.1.5. Calidad crediticia de los activos financieros

Tal y como se ha expuesto anteriormente, el grupo en términos generales califica mediante modelos internos la mayoría de los acreditados (u operaciones) con los que incurre en riesgo de crédito. Estos modelos se han diseñado teniendo en cuenta las mejores prácticas que plantea el NACB. No obstante, no todas las carteras en las que se incurre en riesgo de crédito disponen de modelos internos debido, entre otros motivos, a que, para su razonable diseño, se precisa de un mínimo de experiencia en casos de impago.

El porcentaje de exposición (original) calculado según modelos internos a efectos de solvencia por la entidad es del 52%.

El desglose del total de la exposición calificada según los diferentes niveles internos es la que seguidamente se expone:

En porcentaje		
Distribución de la exposición por nivel de calificación	Riesgo asignado rating / scoring	
	2017	2016
AAA/AA	3	5
A	15	14
BBB	60	55
BB	19	20
B	3	5
Resto	-	1
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

No se incluyen las operaciones provenientes de TSB, ni las de particulares de Banco Cam, BMN-Penedès, Banco Gallego y Sabadell Solbank (antes Lloyds Bank).

Véase mayor detalle sobre los modelos de *rating* y *scoring* en el apartado 4.4.1.2 de las presentes Cuentas anuales consolidadas.

En el transcurso del año 2017 se ha observado una mejoría en la evolución de los activos dudosos que se han reducido en 1.770 millones de euros durante el ejercicio comportando una disminución en la ratio de morosidad como se muestra en el cuadro siguiente:

En porcentaje		
	2017	2016
Tasa de morosidad (*)	5,14	6,14
Ratio de cobertura de dudosos (*)	48,27	51,55

(\*) La tasa de morosidad sin considerar la incorporación de TSB asciende a 6,57 y la ratio de cobertura de dudosos a 48,13 (en 2016 7,72 y 51,53).

La ratio de morosidad detallada por segmento de financiación se presenta a continuación:

En porcentaje

	Proforma 2017(*)	2017	Proforma 2016(*)	2016
Promoción y construcción inmobiliaria	21,37	21,30	29,05	28,98
Construcción no inmobiliaria	6,87	6,86	9,68	9,67
Empresas	3,33	3,33	3,82	3,82
Pymes y autónomos	8,09	8,04	8,47	8,42
Particulares con garantía 1ª hipoteca	6,88	3,97	7,25	4,36
Ratio de morosidad grupo BS	6,57	5,14	7,72	6,14

(\*) Corresponde al ratio de morosidad sin considerar la incorporación de TSB.

Mayor información del detalle cuantitativo sobre las coberturas y los activos dudosos se incluye en la nota 11, y de los datos cuantitativos en relación a las operaciones de refinanciación y reestructuración véase el Anexo 6 de las presentes Cuentas anuales consolidadas.

#### 4.4.1.6. Riesgo de concentración

El riesgo de concentración se refiere a exposiciones con potencial de generar pérdidas suficientemente grandes para amenazar la solvencia financiera de la institución o la viabilidad de su actividad ordinaria. Este riesgo se divide en dos subtipos básicos:

- Riesgo de concentración individual: imperfecta diversificación del riesgo idiosincrásico en la cartera debido bien al pequeño tamaño de ésta, bien a exposiciones muy grandes en clientes específicos.
- Riesgo de concentración sectorial: imperfecta diversificación de los componentes sistemáticos del riesgo de la cartera, que pueden ser factores sectoriales, geográficos,...

Con el fin de realizar una gestión eficiente del riesgo de concentración, Banco Sabadell dispone de una serie de herramientas y políticas específicas:

- Métricas cuantitativas del *Risk Appetite Statement* y su posterior seguimiento como métricas de primer nivel.
- Límites individuales a riesgos o clientes considerados como relevantes fijados por la Comisión Ejecutiva.
- Delegaciones que obligan a que las operaciones de los clientes más relevantes sean aprobadas por el Comité de Operaciones de Crédito o incluso la Comisión Ejecutiva.

##### *4.4.1.6.1 Exposición en clientes o grandes riesgos*

A 31 de diciembre de 2017, no existían acreditados con un riesgo concedido que individualmente superase el 10% de los recursos propios del grupo.

##### *4.4.1.6.2. Riesgo país: exposición geográfica del riesgo de crédito*

El riesgo país es aquel que concurre en las deudas de un país globalmente consideradas como consecuencia de razones inherentes a la soberanía y a la situación económica de un país, es decir, por circunstancias distintas del riesgo de crédito habitual. Se manifiesta con la eventual incapacidad de un deudor para hacer frente a sus obligaciones de pago en divisas frente a acreedores externos, entre otros motivos, por no permitir el país el acceso a la divisa, no poder transferirla, por la ineficacia de las acciones legales contra el prestatario por razones de soberanía, o por situaciones de guerra, expropiación o nacionalización.

El riesgo país no sólo afecta a las deudas contraídas con un estado o entidades garantizadas por él, sino al conjunto de deudores privados pertenecientes a ese estado y que por causas ajenas a su propia evolución o decisión experimentan una incapacidad general para hacer frente a sus deudas.

Para cada país se establece un límite de riesgo que aplica a todo el Grupo Banco Sabadell. Estos límites son aprobados por la Comisión Ejecutiva y órganos de decisión correspondientes según delegaciones y son objeto de seguimiento continuo con el objetivo de detectar con anticipación cualquier deterioro en las perspectivas económicas, políticas o sociales de cada país.

El marco de admisión de riesgo País y Entidades Financieras tiene como principal componente la estructura de límites para diferentes métricas a partir de la cual se realiza el seguimiento de los diferentes riesgos y a través de la cual la Alta Dirección y órganos delegados establecen el apetito de riesgo del grupo.

La estructura de límites se articula en base a dos niveles: métricas de primer nivel en el RAS y límites de segundo nivel o de gestión.

Adicionalmente, para la gestión del riesgo país se utilizan diferentes indicadores y herramientas: *ratings*, *credit default swaps*, indicadores macroeconómicos, etc.

En el Anexo 6 se incluyen datos cuantitativos relativos a la distribución de la concentración de riesgos por actividad y a nivel mundial.

#### 4.4.1.6.3. Exposición al riesgo soberano y exposición al sector de la construcción y promoción inmobiliaria

En el Anexo 6 se incluyen datos cuantitativos en relación a la exposición al riesgo soberano y al sector de la construcción y promoción inmobiliaria.

#### 4.4.1.7. Riesgo de contraparte

En este epígrafe se contempla el riesgo de crédito por actividades en mercados financieros que se desarrolla a través de la operativa específica con riesgo de contraparte. El riesgo de contraparte surge ante la eventualidad de que la contraparte, en una transacción con derivados o una operación con compromiso de recompra, con liquidación diferida o de financiación de garantías, pueda incurrir en incumplimiento antes de la liquidación definitiva de los flujos de caja de dicha transacción u operación.

La exposición al riesgo de contraparte se concentra principalmente en clientes, entidades financieras y cámaras de compensación.

A continuación, se muestran dos tablas con la distribución de la exposición por rating y zonas geográficas del grupo.

En porcentaje															
AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	B+	Resto	
-	-	7,2%	4,1%	9,6%	10,7%	37,9%	10,7%	4,2%	2,5%	2,2%	3,3%	3,4%	1,1%	3,0%	<b>100,0%</b>
En porcentaje															
															<b>2017</b>
Zona Euro															65,3%
Resto Europa															26,3%
U.S.A. y Canadá															7,0%
Resto mundo															1,3%
<b>Total</b>															<b>100,0%</b>

Tal y como se observa en la tabla, el riesgo se concentra en contrapartes con elevada calidad crediticia, teniendo un 69% del riesgo con contrapartes con *rating* en rango A.

Desde 2016, bajo la ley European Market Infrastructure Regulation (EMIR) (*Regulation 648/2012*) entró en aplicación para el grupo la obligación de liquidar y compensar por Cámaras de Compensación (CCP) ciertos derivados *over-the-counter* y por lo tanto, los derivados contratados por el grupo susceptibles de ello se están canalizando a través de estos agentes. A su vez, desde el grupo se ha fomentado la estandarización de los derivados OTC de cara a fomentar la utilización de las cámaras de compensación. La exposición al riesgo con las CCP depende en gran parte del importe de las garantías depositadas.

En cuanto a la operativa en derivados en mercados organizados (MMOO) se considera bajo criterios de gestión que no hay exposición, dado que el riesgo no existe al actuar los MMOO como contrapartida en las operaciones y disponer de mecanismo de liquidación y de garantías para garantizar la transparencia y continuidad de la actividad. En los MMOO la exposición es equivalente a las garantías depositadas.

El desglose de la operativa de derivados en mercados financieros según si la contraparte es otra entidad financiera, cámara de compensación o mercado organizado es el siguiente:

En millones de euros

	2017	2016
Operaciones con mercados organizados	3.582	2.195
Operaciones OTC	170.015	133.379
<i>Liquidadas a través de cámaras de compensación</i>	<i>49.017</i>	<i>25.140</i>
<b>Total</b>	<b>173.597</b>	<b>135.574</b>

Actualmente no existen operaciones que cumplan los criterios que se establecen en la NIC 32 para poder compensar en balance operaciones de activos y pasivos financieros, las compensaciones que se realizan en la operativa de derivados y repos tienen efecto solo para el cálculo del importe a colateralizar pero no para su presentación en balance.

A continuación se detalla el importe total reflejado en balance para los instrumentos financieros sujetos a un acuerdo marco de compensación y de colateral para los ejercicios 2017 y 2016:

En miles de euros

	2017				
	Activos financieros sujetos a acuerdos de colateral				
	Importe reconocido en balance	Importe compensado (solo a efectos de cálculo del colateral)	Garantía recibida		Importe neto
			Efectivo	Valores	
(a)	(b)	(c)	(d)	(a)-(b)-(c)-(d)	
Activos financieros					
Derivados	1.204.328	1.042.820	132.061	-	29.447
Adquisición temporal de activos	4.966.485	-	23.127	4.883.010	60.348
<b>Total</b>	<b>6.170.813</b>	<b>1.042.820</b>	<b>155.188</b>	<b>4.883.010</b>	<b>89.795</b>

En miles de euros

	2017				
	Pasivos financieros sujetos a acuerdos de colateral				
	Importe reconocido en balance	Importe compensado (solo a efectos de cálculo del colateral)	Garantía entregada		Importe neto
			Efectivo	Valores	
(a)	(b)	(c)	(d)	(a)-(b)-(c)-(d)	
Pasivos financieros					
Derivados	2.129.342	1.042.820	1.370.579	274	(284.331)
Cesión temporal de activos	14.123.760	-	314.593	14.583.471	(774.304)
<b>Total</b>	<b>16.253.102</b>	<b>1.042.820</b>	<b>1.685.172</b>	<b>14.583.745</b>	<b>(1.058.635)</b>

En miles de euros

	2016				
	Activos financieros sujetos a acuerdos de colateral				
	Importe reconocido en balance	Importe compensado (solo a efectos de cálculo del colateral)	Garantía recibida		Importe neto
			Efectivo	Valores	
(a)	(b)	(c)	(d)	(a)-(b)-(c)-(d)	
Activos financieros					
Derivados	1.681.362	1.534.349	136.142	-	10.871
Adquisición temporal de activos	1.711.930	-	12.690	1.700.588	(1.348)
<b>Total</b>	<b>3.393.292</b>	<b>1.534.349</b>	<b>148.832</b>	<b>1.700.588</b>	<b>9.523</b>

	2016				
	Pasivos financieros sujetos a acuerdos de colateral				
	Importe reconocido en balance	Importe compensado (solo a efectos de cálculo del colateral)	Garantía entregada		Importe neto
			Efectivo	Valores	
(a)	(b)	(c)	(d)	(a)-(b)-(c)-(d)	
<b>Pasivos financieros</b>					
Derivados	2.712.049	1.534.349	1.723.313	8.002	(553.615)
Cesión temporal de activos	9.179.782	-	326.152	9.350.064	(496.434)
<b>Total</b>	<b>11.891.831</b>	<b>1.534.349</b>	<b>2.049.465</b>	<b>9.358.066</b>	<b>(1.050.049)</b>

Los importes de instrumentos financieros derivados que se liquidan a través de una cámara de compensación representan a 31 de diciembre de 2017:

En miles de euros

	2017	2016
Activos financieros derivados liquidados a través de una cámara de compensación	275.169	348.850
Pasivos financieros derivados liquidados a través de una cámara de compensación	249.248	293.150

La filosofía de la gestión de riesgo de contraparte es consistente con la estrategia del negocio, buscando en todo momento la creación de valor dentro de un equilibrio entre rentabilidad y riesgos. Para ello, se han establecido unos criterios de control y seguimiento del riesgo de contraparte derivado de la actividad en los mercados financieros, que garantiza al banco desarrollar su actividad de negocio respetando los umbrales de riesgos aprobados por la Alta Dirección.

La metodología de cuantificación de la exposición por riesgo de contraparte tiene en cuenta la exposición actual y la exposición futura. La exposición actual representa el coste de reemplazar una operación a valor de mercado en caso de que una contrapartida caiga en *default* en el momento presente. Para su cálculo es necesario contar con el valor actual de la operación o *Mark to Market* (MtM). La exposición futura representa el riesgo potencial que puede alcanzar una operación a un determinado plazo de tiempo dadas las características de la operación y las variables de mercado de las que depende. En el caso de operaciones bajo acuerdo de colateral, la exposición futura representa la posible fluctuación del MtM entre el momento del *default* y el reemplazo de dichas operaciones en mercado. Si no está bajo acuerdo de colateral, representa la posible fluctuación del MtM a lo largo de la vida de la operación.

Con carácter diario, a cierre del mercado, se recalculan todas las exposiciones de acuerdo a los flujos de entrada y salida de operaciones, a las variaciones de las variables de mercado y a los mecanismos de mitigación del riesgo establecidos en el grupo. De esta manera las exposiciones quedan sometidas a un seguimiento diario y a un control bajo los límites aprobados por la Alta Dirección. Esta información queda integrada en los informes de riesgos para su reporte a los departamentos y áreas responsables de la gestión y seguimiento de los mismos.

En relación al riesgo de contraparte, el grupo adopta diferentes medidas de mitigación. Las principales medidas son:

- Acuerdos de *netting* en derivados (ISDA y CMOF).
- Acuerdos de colateral en derivados (CSA y Anexo 3 - CMOF) y en repos (GMRA, CME).

Los acuerdos de *netting* permiten la agregación de los MtM positivos y negativos de las operaciones con una misma contraparte, de modo que en caso de *default* se establece una única obligación de pago o cobro en relación a todas las operaciones cerradas con dicha contrapartida.

Por defecto, el grupo dispone de acuerdos de *netting* con todas las contrapartidas que deseen operar en derivados.

Los acuerdos de colateral, además de incorporar el efecto *netting*, incorpora el intercambio periódico de garantías que mitigan la exposición actual con una contraparte en relación a las operaciones sujetas a dicho contrato.

El grupo establece la necesidad de disponer de acuerdos de colateral para poder operar en derivados o repos con entidades financieras. El contrato de colateral estándar del grupo es bilateral (es decir, ambas partes están obligadas a depositar colateral) y con intercambio diario de garantías siempre en efectivo y en divisa euro.

#### 4.4.1.8 Activos comprometidos en actividades de financiación

A cierre de 2017 y 2016 existen ciertos activos financieros comprometidos en operaciones de financiación, es decir, aportados como colateral o garantía con respecto a ciertos pasivos. Dichos activos corresponden principalmente de préstamos vinculados a la emisión de cédulas hipotecarias, cédulas territoriales, *covered bonds* o bonos de titulación a largo plazo (véase Nota 20 y Anexos 3 para las operaciones vinculadas al Mercado Hipotecario Español y 4 para ver el detalle de emisiones). El resto de activos comprometidos son valores representativos de deuda que son entregados en operaciones de cesión temporal de activos, los colaterales pignorados (préstamos o instrumentos de deuda) para acceder a determinadas operaciones de financiación con bancos centrales y todo tipo de colateral entregado para garantizar la operativa de derivados.

El detalle de información sobre los préstamos con garantía hipotecaria concedidos en España incluidos en la cartera de “Préstamos y anticipos - Clientela” que de acuerdo con la Ley del Mercado Hipotecario están vinculados a la emisión de cédulas hipotecarias se encuentra en el Anexo 3 sobre “Información de los emisores en el mercado hipotecario y sobre el registro contable especial hipotecario”, registro contable especial de las entidad emisora Banco Sabadell requerida por la Circular 5/2011 de Banco de España, en aplicación del Real Decreto 716/2009, de 24 de abril (por el que se desarrollan determinados aspectos de la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de regulación del mercado hipotecario).

Por otro lado el banco ha utilizado parte de su cartera de préstamos y créditos homogéneos en títulos de renta fija a través de la transferencia de los activos a diferentes fondos de titulación creados con esta finalidad. De acuerdo con lo regulado por la normativa vigente, las titulaciones en que no se haya producido una transferencia sustancial del riesgo no podrán darse de baja del balance.

El saldo de los activos financieros titulizados en estos programas por el grupo identificando aquellos de los que se han transferido los riesgos y beneficios asociados, es el siguiente:

En miles de euros

	2017	2016
<b>Dados íntegramente de baja en el balance:</b>	<b>986.224</b>	<b>1.200.421</b>
Activos hipotecarios titulizados	322.074	485.119
Otros activos titulizados	16.712	19.332
Otros activos financieros transferidos	647.438	695.971
<b>Mantenidos íntegramente en el balance:</b>	<b>17.813.667</b>	<b>17.873.959</b>
Activos hipotecarios titulizados	15.773.930	16.911.366
Otros activos titulizados	2.039.737	962.593
Otras transferencias a entidades de crédito	-	-
<b>Total</b>	<b>18.799.891</b>	<b>19.074.380</b>

Se han mantenido en los estados financieros consolidados los activos y pasivos correspondientes a los fondos de titulación de activos originados con fecha posterior a 1 de enero de 2004, para los que no se han transferido a terceros los riesgos y beneficios implícitos en la operación. Para los activos detallados no se transfiere el riesgo al haber concedido algún tipo de financiación subordinada o mejora crediticia a los fondos de titulación.

Dentro de la rúbrica otros activos financieros transferidos dados íntegramente de baja del balance, se incluyeron principalmente los activos transferidos a SAREB por parte de Banco Gallego ya que continúan siendo administrados por la entidad. El importe de estos activos asciende a 655.625 miles de euros.

Véase detalle de los Fondos de Titulación en el Anexo 2.

## 4.4.2. Riesgo de liquidez

### 4.4.2.1. Definición

El riesgo de liquidez supone la posibilidad de incurrir en pérdidas debido a la incapacidad de atender los compromisos de pago, aunque sea de forma temporal, por no disponer de activos líquidos o por no poder acceder a los mercados para obtener refinanciación a un precio razonable. Este riesgo puede derivarse por motivos sistémicos o particulares de la entidad.

En este ámbito, Grupo Banco Sabadell tiene como objetivo mantener unos activos líquidos y una estructura de financiación que, de acuerdo con sus objetivos estratégicos y sobre la base de su *Risk Appetite Statement*, le permita atender con normalidad sus compromisos de pago a un coste razonable, ya sea en condiciones de normalidad o en una situación de estrés provocada tanto por factores sistémicos como idiosincráticos.

La estructura de gobernanza de la gestión de liquidez de Banco Sabadell tiene como ejes fundamentales la implicación directa del Consejo de Administración y la Alta Dirección, la delimitación clara de las Tres Líneas de Defensa y la estricta segregación de funciones y la estructuración de responsabilidades en Comités, Direcciones Generales y áreas funcionales.

### 4.4.2.2 Gestión de la liquidez

La gestión de la liquidez en Banco Sabadell tiene como objetivo garantizar la financiación de la actividad comercial a un coste y plazo adecuado minimizando el riesgo de liquidez. La política de financiación de la entidad está enfocada en mantener una estructura de financiación equilibrada, basada principalmente en depósitos a la clientela, y complementada con el acceso a mercados mayoristas que permita mantener una posición de liquidez del grupo holgada en todo momento.

El grupo, a efectos de la gestión de la liquidez, sigue una estructura basada en Unidades de Gestión de la Liquidez (UGLs). Cada UGL es responsable de la gestión de su liquidez y de fijar sus propias métricas de control del riesgo de liquidez, en coordinación con las funciones corporativas del grupo. Actualmente, las UGLs son Banco Sabadell (incluye las sucursales en el exterior -OFEX-), Banc Sabadell d'Andorra (BSA) y TSB. Para cumplir con los objetivos, la estrategia actual de gestión del riesgo de liquidez del grupo se apoya en los siguientes principios y pilares, atendiendo al modelo de negocio minorista de las UGLs y los objetivos estratégicos definidos:

- Implicación del Consejo de Administración y de la Alta Dirección en la gestión y el control del riesgo de liquidez y financiación.
- Clara segregación de funciones entre las diferentes áreas dentro de la organización, con una delimitación clara entre las tres líneas de defensa, proporcionando independencia en la valoración de posiciones y en el control y análisis de riesgos.
- Sistema de gestión de liquidez descentralizado para aquellas unidades más relevantes, pero con un sistema de supervisión y gestión del riesgo a nivel centralizado.
- Procesos sólidos de identificación, medición, gestión, control e información sobre los diferentes riesgos de liquidez y financiación a los que se encuentra sometido el grupo.
- Existencia de un sistema de precios de transferencia para trasladar el coste de financiación.
- Estructura de financiación equilibrada, basada fundamentalmente en depósitos de la clientela.
- Base amplia de activos líquidos no comprometidos e inmediatamente disponibles para generar liquidez que componen la primera línea de defensa del grupo.
- Diversificación de las fuentes de financiación, con recurso controlado a la financiación mayorista a corto plazo y sin dependencia de proveedores de fondos individuales.
- Autofinanciación de las filiales bancarias relevantes extranjeras.
- Vigilancia del nivel del balance que está siendo utilizado como colateral en operaciones de financiación (*encumbrance*).

- Mantenimiento de una segunda línea de liquidez que comprende la capacidad de emisión de cédulas hipotecarias y territoriales.
- Disponibilidad de un Plan de Contingencia de Liquidez.

Con respecto a TSB, a pesar de que el *ring fencing* no entra oficialmente en vigor hasta 2019, la entidad constituye una unidad autónoma dentro de la gestión de liquidez del grupo como una UGL independiente. La futura evolución económica de Reino Unido no debería causar problemas de liquidez, ya que opera de manera independiente respecto su matriz.

#### *Herramientas/métricas de seguimiento y control de la gestión del riesgo de liquidez*

Grupo Banco Sabadell define dos conjuntos de métricas que permiten medir y controlar el riesgo de liquidez: 1) métricas RAS de primer nivel; 2) métricas de segundo nivel. Adicionalmente, se realiza un seguimiento y control diario del riesgo de liquidez a través del sistema de alertas tempranas de liquidez (EWIs- *Early Warning Indicators*) y del Informe de Tesorería Estructural.

El Consejo de Administración de Banco Sabadell es el encargado de definir el apetito al riesgo de liquidez y financiación (RAS) del grupo a nivel consolidado y de fijar los indicadores que las Unidades de Gestión de la Liquidez (UGL) deben de incorporar en sus RAS locales con independencia de que incorporen otros indicadores adicionales.

El RAS se compone de métricas cuantitativas que permiten un seguimiento objetivo de la gestión del riesgo, así como de aspectos cualitativos que las complementan.

Al margen de las métricas incluidas en el Marco de Apetito al Riesgo, cada UGL define un conjunto de métricas de segundo nivel que contribuyen al análisis y seguimiento del riesgo de financiación y liquidez. Estas métricas se siguen de forma continuada en cada uno de los Comités de Activos y Pasivos locales.

Finalmente, cabe mencionar que el grupo tiene diseñado e implementado un sistema de alertas tempranas (EWIs) a nivel de UGL, que incluyen indicadores de mercado y liquidez adaptados a la estructura de financiación y modelo de negocio de cada UGL. El despliegue de estas métricas a nivel de UGL, complementan a los indicadores RAS y métricas de segundo nivel y permite identificar anticipadamente tensiones en la posición de liquidez y estructura de financiación a nivel local, facilitando la toma de medidas y acciones correctivas y minimizando el riesgo de contagio entre las diferentes unidades de gestión.

Banco Sabadell tiene establecido un Plan de Contingencia de Liquidez (PCL) en el que se establece la estrategia para garantizar que la entidad dispone de las capacidades de gestión y las medidas suficientes para minimizar los efectos negativos de una situación de crisis en su posición de liquidez y para retornar a una situación de normalidad. Asimismo, el PCL tiene también como objetivo facilitar la continuidad operativa en la gestión de la liquidez, especialmente en el caso de que la situación de crisis venga originada por un funcionamiento deficientes de una o varias infraestructuras de mercado. El PCL puede ser activado en respuesta a diferentes situaciones de crisis de los mercados o de la propia entidad. En general, y siguiendo los canales de impacto contemplados en los ejercicios de estrés de la entidad, estas situaciones se pueden categorizar en crisis sistémicas, crisis idiosincrásicas o crisis combinadas.

El marco de *reporting* y control del riesgo de los límites de gestión de riesgo comprende entre otros los siguientes:

- Seguimiento diario de los indicadores y límites de riesgo reportando a las distintas unidades de gestión.
- Control y análisis sistemático del consumo de límites, identificando los incumplimientos y activando los protocolos necesarios para su corrección.

#### 4.4.2.3. Plazo residual de las operaciones

A continuación se presenta el detalle por plazos de vencimientos contractuales de los saldos, sin considerar, en algunos casos, los ajustes de valoración ni pérdidas por deterioro, de determinadas masas del balance consolidado a 31 de diciembre de 2017 y 2016, en un escenario de condiciones de normalidad de mercados:

En miles de euros										
2017										
Plazos hasta revisión o vencimiento	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Más de 5 años	Total
Mercado Monetario	98.234	28.722.208	657.491	1.044.861	22.238	-	-	-	-	30.545.032
Inversión crediticia	745.849	5.927.568	5.093.749	12.928.020	10.292.763	9.482.673	9.014.589	8.722.157	67.624.312	129.841.681
Valores Representativos de Deuda	2.000	2.126.329	522.038	957.593	442.519	601.843	1.593.241	459.738	16.735.917	23.441.216
Otros Activos	4	2	-	25	1	13	115	308	4.099	4.567
<b>Total activo</b>	<b>846.057</b>	<b>38.775.108</b>	<b>6.273.278</b>	<b>14.930.499</b>	<b>10.757.521</b>	<b>10.084.529</b>	<b>10.607.945</b>	<b>9.182.201</b>	<b>84.364.328</b>	<b>183.832.495</b>
Mercado Monetario	3	10.614.572	3.306.963	2.497.925	21.569	10.307.232	16.878.502	42.554	24.508	43.723.816
Del que: Repos	-	8.916.680	2.737.601	2.437.684	-	264.091	-	-	-	-
Recursos de clientes	96.403.851	4.011.728	6.068.825	16.129.945	2.460.154	464.116	51.679	534.378	7.835	126.132.511
Debitos representados por Valores negociables (*)	-	1.712.134	1.664.857	3.317.464	3.116.107	3.647.214	2.809.381	3.055.315	7.244.767	26.627.239
Del que: Deuda senior garantizada	-	1.074.548	203.007	700.593	1.540.181	2.678.627	2.322.662	1.807.315	5.715.075	16.042.308
Del que: Deuda senior no garantizada	-	-	5.125	1.531.682	1.575.926	543.987	112.884	98.000	1.014.667	4.882.271
Del que: Pasivos subordinados	-	-	-	-	-	424.600	433.935	1.150.000	515.025	2.523.560
Otros Pasivos	-	69.001	108.638	603.812	528.657	331.588	228.519	145.445	485.948	2.601.608
<b>Total pasivo</b>	<b>96.403.854</b>	<b>16.407.435</b>	<b>11.179.283</b>	<b>22.548.146</b>	<b>6.126.477</b>	<b>14.758.150</b>	<b>20.028.081</b>	<b>3.777.692</b>	<b>7.763.056</b>	<b>198.985.174</b>
<b>Del que:</b>										
Pasivos cubiertos	-	9.991.228	2.931.408	3.132.369	1.540.181	2.948.353	9.085.160	1.807.315	5.715.075	37.181.109
Pasivos no cubiertos	96.403.853	6.416.207	8.247.875	19.416.777	4.586.297	11.801.797	10.942.901	1.970.377	2.047.981	161.834.065
<b>Derivados Negociación y Cobertura</b>										
Posiciones Recibo	-	9.295.770	7.137.872	21.000.797	12.599.015	10.661.451	13.577.220	12.749.192	58.589.454	145.620.771
Posiciones Pago	-	6.608.603	7.232.680	22.519.319	12.605.849	14.793.592	13.509.551	13.218.907	59.013.772	149.502.823
<b>Neto</b>	<b>-</b>	<b>2.686.817</b>	<b>(94.808)</b>	<b>(1.518.522)</b>	<b>(6.834)</b>	<b>(4.132.141)</b>	<b>67.669</b>	<b>(469.715)</b>	<b>(414.318)</b>	<b>(3.881.952)</b>
<b>Riesgos contingentes</b>										
Garantías Financieras	20.848	37.830	95.317	300.100	210.704	98.594	107.150	43.590	1.489.958	2.404.898

(\*) Véase el detalle de vencimientos de emisiones dirigidas a inversores institucionales del apartado 4.4.2.4

En miles de euros

Plazos hasta revisión o vencimiento	2016									Total
	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Más de 5 años	
Mercado Monetario	170.474	11.063.327	507.680	807.461	10.066	15.433	435.058	-	-	13.009.489
Inversión crediticia	336.373	4.126.377	5.729.403	14.821.210	13.191.700	11.073.040	9.404.320	8.694.346	89.851.403	127.228.271
Valores Representativos de Deuda	-	42.087	4.038	962.006	796.435	871.977	723.343	1.678.589	16.406.306	21.474.781
Otros Activos	546.756	-	-	-	-	-	-	-	-	546.756
<b>Total activo</b>	<b>1.053.603</b>	<b>15.231.791</b>	<b>6.241.121</b>	<b>16.590.686</b>	<b>13.988.281</b>	<b>11.960.460</b>	<b>10.562.721</b>	<b>10.372.935</b>	<b>76.257.709</b>	<b>162.259.297</b>
Mercado Monetario	1.534	9.546.690	1.952.050	2.423.471	304.337	2.244.063	10.650.509	66.769	53.170	27.242.811
Del que: Repos	-	7.034.850	1.754.037	2.373.006	300.052	-	254.001	-	-	11.725.736
Recursos de clientes	79.835.871	5.085.791	8.195.210	22.040.666	4.853.125	1.101.274	350.298	373.936	55.571	122.791.942
Debitos representados por Valores negociables (*)	-	2.093.948	2.355.005	4.435.996	3.366.608	1.757.627	3.998.428	3.278.376	5.985.687	27.271.675
Del que: Deuda senior garantizada	-	1.442.997	40.419	1.127.654	1.774.737	1.574.548	2.270.419	2.204.446	5.385.729	15.821.149
Del que: Deuda senior no garantizada	-	299.885	1.059.050	901.253	1.591.871	183.079	564.734	121.184	66.533	4.787.589
Del que: Pasivos subordinados	-	-	-	83.730	-	-	424.600	490.061	533.425	1.531.816
Otros Pasivos	-	410.667	243.272	1.397.473	802.843	614.106	403.683	298.528	1.767.318	5.937.880
<b>Total pasivo</b>	<b>79.837.405</b>	<b>18.037.305</b>	<b>12.745.546</b>	<b>30.297.806</b>	<b>9.326.913</b>	<b>5.717.160</b>	<b>15.402.818</b>	<b>4.017.609</b>	<b>7.861.746</b>	<b>183.244.308</b>
Del que:										
Pasivos cubiertos	-	8.477.547	1.794.456	3.500.661	2.074.789	3.807.671	3.647.660	2.667.130	5.385.729	37.356.043
Pasivos no cubiertos	79.837.405	15.813.575	12.707.876	28.293.588	7.552.175	1.909.489	12.019.049	1.350.479	2.476.018	151.960.054
<b>Derivados Negociación y Cobertura</b>										
Posiciones Recibo	-	9.001.630	9.145.760	18.968.050	16.580.433	7.200.243	5.940.177	8.065.168	44.857.154	119.768.824
Posiciones Pago	-	11.218.731	16.426.905	21.830.001	16.721.936	7.358.290	9.372.160	6.721.421	45.770.028	136.419.472
<b>Neto</b>	<b>-</b>	<b>(2.216.901)</b>	<b>(7.281.145)</b>	<b>(2.861.942)</b>	<b>(132.503)</b>	<b>(158.047)</b>	<b>(3.431.983)</b>	<b>1.344.747</b>	<b>(912.874)</b>	<b>(15.650.648)</b>
<b>Riesgos contingentes</b>										
Garantías Financieras	177	69.575	86.285	355.536	110.901	117.505	53.501	101.541	1.278.547	2.173.548

Tradicionalmente, en este análisis los tramos a muy corto plazo presentan necesidades de financiación porque recogen los vencimientos continuos del pasivo a corto plazo que en la actividad típicamente bancaria presenta una rotación mayor que los activos, pero que al renovarse continuamente acaban, de hecho, cubriendo dichas necesidades e incluso incorporando un crecimiento de los saldos vivos.

Mencionar que se comprueba de forma sistemática que la capacidad de financiación del grupo en los mercados de capitales garantice las necesidades a corto, medio y largo plazo.

Respecto la información incluida en esta tabla cabe indicar que se trata de una foto del balance que muestra los vencimientos contractuales remanentes de los saldos de las posiciones de activo y pasivo del balance, distribuidos en distintos tramos temporales.

La información que se facilita es estática y no refleja las necesidades de financiación previsibles, al no incluir modelos de comportamiento de las partidas de activo y/o pasivo.

Así mismo, indicar que los flujos de cajas desglosados en la matriz no han sido objeto de descuento.

Se indica a continuación el tratamiento dado en la matriz de vencimientos contractuales a los pasivos financieros con ciertas particularidades a efectos de su reflejo:

- Para cualquier operación que incluya flujos de amortización anticipada (regular o irregular), se muestran cada uno de dichos flujos de capital en la banda temporal en el que está previsto que suceda el pago/cobro (según calendario de amortización contractual).

En el caso de los pasivos a la vista se incluyen en el tramo de "a la vista" sin tener en cuenta la tipología de los mismos (estables vs no estables).

- Existen compromisos de tipo contingente que también pueden modificar las necesidades de liquidez, tratándose fundamentalmente de facilidades de crédito con límites concedidos que no han sido dispuestos a la fecha de balance por los acreditados. El Consejo de Administración también establece límites al respecto para su control.

En la nota 27 se desglosan los saldos por compromisos contingentes. Dadas las características de estos contratos, los compromisos contingentes son exigibles en general desde el momento de la formalización contractual de los mismos. Es por ello que deberían figurar en “A la vista” en la matriz de vencimientos contractuales.

- Se han incluido en la matriz los saldos por contratos de garantías financieras, asignándose el importe máximo de la garantía al primer ejercicio en el que la garantía pueda ser ejecutada.
- La financiación en el mercado de capitales a través de instrumentos que contemplen cláusulas que pudieran provocar el reembolso acelerado (*puttables* o instrumentos con cláusulas ligadas a la rebaja en la calificación crediticia) es reducida en relación a los pasivos financieros del grupo. Es por ello que el impacto estimado en la matriz no sería significativo.
- El grupo no presenta a 31 de diciembre de 2017 instrumentos adicionales a los regulados por contratos marco asociados a la contratación de productos derivados y las operaciones de adquisición/cesión temporal de activos financieros.
- El grupo no tiene instrumentos que permiten a la entidad decidir si liquida sus pasivos financieros mediante la entrega de efectivo (u otro activo financiero) o mediante la entrega de sus propias acciones a 31 de diciembre de 2017.
- El grupo no tiene instrumentos que estén sujetos a acuerdos básicos de compensación a 31 de diciembre de 2017.

#### 4.4.2.4 Estrategia de financiación y evolución de la liquidez en 2017

La principal fuente de financiación del grupo es la base de 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).

#### *Recursos de clientes en balance*

Con fecha 31 de diciembre de 2017, los recursos de clientes en balance presentan los siguientes saldos:

En millones de euros

	2017	2016	Variación (%) interanual	Ex TSB 2017	Ex TSB 2016	Variación (%) interanual
Recursos de clientes en balance	132.096	133.457	(1,0)	97.686	99.123	(1,4)
Cuentas a la vista	98.020	92.011	6,5	68.039	62.624	8,6
Depósitos a plazo de la clientela (*)	32.425	40.154	(19,2)	27.996	35.207	(20,5)

(\*) Incluye los depósitos disponibles con preaviso y los pasivos financieros híbridos.

La evolución decreciente de los tipos de interés en los mercados financieros ha provocado un cambio en la composición de los recursos de clientes en balance de depósitos a plazo a cuentas a la vista y recursos fuera de balance.

Los recursos de clientes en balance por vencimientos:

En millones de euros

	2017	3 meses	6 meses	12 meses	>12meses	Sin vto
<b>Total Recursos de clientes en balance (*)</b>	<b>132.096</b>	<b>8,4%</b>	<b>4,8%</b>	<b>7,2%</b>	<b>5,4%</b>	<b>74,2%</b>
Depósitos a plazo	29.816	33,9%	19,4%	29,7%	17,1%	-
Cuentas a la vista	98.020	-	-	-	-	100,0%
Emisiones Minoristas	4.260	24,0%	12,9%	15,2%	47,8%	-

(\*) Incluye depósitos de clientes (ex-repos) y otros pasivos colocados por la red comercial: obligaciones necesariamente convertibles en acciones, bonos simples de Banco Sabadell, pagarés y otros.

En millones de euros

	2016	3 meses	6 meses	12 meses	>12meses	Sin vto
<b>Total Recursos de clientes en balance (*)</b>	<b>133.457</b>	<b>10,3%</b>	<b>6,8%</b>	<b>7,9%</b>	<b>5,9%</b>	<b>68,9%</b>
Depósitos a plazo	37.214	34,7%	21,3%	26,7%	17,3%	-
Cuentas a la vista	92.011	-	-	-	-	100,0%
Emisiones Minoristas	4.232	21,4%	28,0%	15,7%	34,9%	-

(\*) Incluye depósitos de clientes (ex-repos) y otros pasivos colocados por la red comercial: obligaciones necesariamente convertibles en acciones, bonos simples de Banco Sabadell, pagarés y otros.

Véase el detalle de los recursos de clientes fuera de balance, gestionados por el grupo y los comercializados pero no gestionados en la nota 28 de las presentes Cuentas anuales consolidadas.

Los depósitos de la entidad se comercializan a través de las siguientes unidades/sociedades de negocio del grupo (Banca Comercial, Banca Corporativa y Negocios Globales, Banca Privada y TSB). Véase el detalle de volúmenes de estas unidades de negocio en el apartado de "Resultados por negocios" del Informe de gestión.

Durante 2017 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 de reducción de la ratio *Loan to Deposits* (LtD) del grupo (desde un 147% a cierre de 2010 a un 104,3% a cierre de 2017).

#### *Mercado de Capitales*

El nivel de financiación en mercado de capitales ha ido minorando en los últimos años, resultado, entre otros, de una evolución positiva del GAP comercial. El saldo vivo de financiación en mercado de capital por tipo de producto a diciembre de 2017 y 2016 se desglosa a continuación:

En millones de euros

	2017	2016
<b>Saldo Vivo</b>	<b>22.390</b>	<b>25.160</b>
Cédulas hipotecarias/Covered Bonds	13.335	13.607
<i>De los que: TSB</i>	<i>564</i>	<i>-</i>
Pagarés y ECP	2.037	2.612
Deuda senior	1.669	1.741
Deuda subordinada y participaciones preferentes	2.497	1.514
<i>De los que: TSB</i>	<i>434</i>	<i>450</i>
Bonos de titulización	2.820	5.653
<i>De los que: TSB</i>	<i>925</i>	<i>3.433</i>
Otros	33	33

El detalle de los vencimientos de las emisiones dirigidas a inversores institucionales por tipo de producto a 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

En millones de euros								
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	>2023	Saldo vivo
Bonos y Cédulas Hipotecarias/Covered Bonds (*)	1.556	1.124	2.015	1.808	1.683	1.388	3.761	13.335
Deuda Senior (**)	644	-	-	-	25	1.000	-	1.669
Deuda Subordinada y Preferentes (**)	-	-	403	434	-	-	1.660	2.497
Otros instrumentos Financieros a medio y largo plazo (**)	18	-	-	10	-	-	5	33
<b>Total</b>	<b>2.217</b>	<b>1.124</b>	<b>2.418</b>	<b>2.252</b>	<b>1.708</b>	<b>2.388</b>	<b>5.426</b>	<b>17.534</b>

(\*) Emisiones garantizadas.

(\*\*) Emisiones no garantizadas.

El Grupo Banco Sabadell realiza actuaciones y mantiene activos diversos programas de financiación en los mercados de capitales, con el objetivo de diversificar las distintas fuentes de liquidez.

En relación con la financiación a corto plazo la entidad mantiene un programa de pagarés de empresa y un programa de *euro commercial paper* (ECP):

- Programa de pagarés de empresa: este programa regula las emisiones de pagarés y está dirigido a inversores institucionales y minoristas. El 2 de marzo de 2017 se registró en la CNMV el Programa de Pagarés 2017 de Banco Sabadell, con un límite de emisión de 7.000 millones de euros ampliables hasta 9.000 millones de euros. El saldo vivo del programa de pagarés ha ido reduciéndose durante el año. A 31 de diciembre de 2017 el saldo vivo del programa era de 2.823 millones de euros (neto de los pagarés suscritos por empresas del grupo) respecto los 3.676 millones de euros a 31 de diciembre de 2016.
- Programa de Euro Commercial Paper (ECP), dirigido a inversores institucionales bajo el cual se emiten valores a corto plazo en diferentes divisas: euros, dólares estadounidenses y libras. El 18 de diciembre de 2015 Banco Sabadell renovó su Programa de Euro Commercial Paper por un importe nominal máximo de 3.500 millones de euros. A 31 de diciembre de 2017 el saldo vivo del programa era de 346 millones de euros, frente los 246 millones de euros a cierre de 2016.

En relación con la financiación a medio y largo plazo, la entidad mantiene los siguientes programas vivos:

- Programa de emisión de valores no participativos ("Programa de Renta Fija") registrado en la CNMV con fecha 11 de abril de 2017 con un límite máximo de emisión de 16.500 millones de euros: este programa regula las emisiones de bonos y obligaciones, simples y subordinadas y cédulas hipotecarias y territoriales y bonos estructurados realizadas bajo legislación española a través de la CNMV y dirigidas a inversores institucionales y minoristas, tanto nacionales como extranjeros. El límite disponible para nuevas emisiones en el Programa de emisión de valores no participativos 2017 de Banco Sabadell a 31 de diciembre de 2017 era de 10.046 millones de euros (a 31 de diciembre de 2016 el límite disponible bajo el Programa de Renta Fija era de 10.638,8 millones de euros).

Durante 2017 Banco Sabadell ha realizado emisiones públicas bajo el Programa de Renta Fija vigente en cada momento por un total de 3.044,6 millones de euros. A lo largo del año, la entidad ha accedido al mercado en diferentes ocasiones aprovechando las ventanas de liquidez disponibles. Concretamente, Banco Sabadell realizó las siguientes emisiones:

En millones de euros					
	Código ISIN	Tipo de inversor	Fecha emisión	Importe	Plazo
Bonos Simples VIII/2016	ES03138602T3	Minorista	marzo-17	591	2 años
Cédulas Hipotecarias I/2017	ES0413860596	Institucional	abril-17	1.000	10 años
Emisión de Bonos Simples II/2017	ES03138602V9	Minorista	abril-17	342	2 años
Emisión de Bonos Simples III/2017	ES03138602W7	Minorista	junio-17	465	2 años
Cédulas Hipotecarias BEI I/2017	ES0413860604	Institucional	julio-17	500	8 años
Emisión de Bonos Simples IV 2017	ES0213860275	Minorista	julio-17	10	5 años
Emisión de Bonos Simples 5/2017	ES03138602X5	Minorista	julio-17	27	5 años
Emisión de Bonos Simples 6/2017	ES03138602Y3	Minorista	septiembre-17	10	5 años
Cédulas Hipotecarias I/2017	ES0413860596	Institucional	octubre-17	100	10 años

- Programa de emisión Euro Medium Term Notes (“Programa EMTN”) registrado el 22 de marzo de 2017 en la Bolsa de Irlanda. Este programa permite la emisión de deuda senior (*preferred* y *non-preferred*) y subordinada en cualquier divisa, con un límite máximo de 5.000 millones de euros. El 5 de diciembre de 2017, Banco Sabadell realizó bajo este programa una emisión de deuda senior a 5 años y 3 meses por un importe de 1.000 millones de euros.

Asimismo durante el año, se han realizado dos emisiones de Participaciones preferentes contingentemente convertibles en acciones ordinarias del banco (Additional Tier 1). El 18 de mayo de 2017, Banco Sabadell realizó su emisión inaugural de Additional Tier 1 por un importe de 750 millones de euros a un tipo fijo de 6,5%. Posteriormente, el 23 de noviembre de 2017 se realizó una segunda emisión de Additional Tier 1 por un importe de 400 millones de euros a un tipo fijo del 6,125%.

Por otro lado, el 24 de febrero de 2017 la FCA aprobó el nuevo programa de *Covered Bonds* de TSB con un límite máximo de emisión de 5.000 millones de libras. El 7 de diciembre de 2017, TSB realizó su primera emisión inaugural de *Covered Bonds* lanzando al mercado institucional una operación a 5 años por un importe de 500 millones de libras con un cupón de £ Libor 3 meses + 24pbs.

En relación con la titulización de activos:

- Desde el año 1993 el grupo ha sido muy activo en este mercado y ha participado en diversos programas de titulización, en algunos casos conjuntamente con otras entidades de máxima solvencia, cediendo préstamos hipotecarios, préstamos a pequeñas y medianas empresas, préstamos al consumo y derechos de crédito derivados de contratos de arrendamientos financieros.
- Actualmente existen 27 operaciones de titulización de activos vivas (incluyendo las titulizaciones de Banco Guipuzcoano, Banco CAM, BMN, Banco Gallego y TSB), si bien una parte de los bonos emitidos fueron retenidos por la entidad como activos líquidos elegibles para operaciones de financiación con el Banco Central Europeo, el resto de los bonos se colocaron en mercado de capitales. A cierre de 2017 el saldo de bonos de titulización colocados en mercado era de 2.820 millones de euros.
- Por razones de eficiencia, durante 2017 se han cancelado anticipadamente 9 operaciones de titulización (véase mayor detalle de información sobre los fondos de titulización en el Anexo 2 de las presentes cuentas anuales consolidadas).
- Asimismo, con fecha 4 de diciembre de 2017 Banco Sabadell realizó una operación de titulización de préstamos hipotecarios residenciales denominada TDA Sabadell RMBS 4 por un importe total de 6.000 millones de euros, que ha sido íntegramente retenida en cartera. Posteriormente, el 20 de diciembre de 2017, Banco Sabadell realizó una nueva operación de titulización: de préstamos concedidos a pymes denominada IM Sabadell Pyme 11 por un importe total de 1.900 millones de euros, de los que 150 millones han sido colocados en mercado y se ha retenido el importe restante.

En términos generales, en 2017, el tono en los mercados ha sido muy positivo, lo que se ha visto reflejado en una compresión de los spreads de crédito de las emisiones en mercado, aunque han existido diferentes puntas de volatilidad causadas principalmente por la incertidumbre política que ha redundado en tensiones e incluso, en un cierre de mercados puntuales.

Durante el mes de marzo de 2016 el Banco Central Europeo anunció nuevas medidas de estímulo a la economía a través de un nuevo programa de operaciones de refinanciación a largo plazo, TLTRO II (*Targeted longer-term refinancing operations*), consistente en cuatro subastas de liquidez a 4 años con fechas de ejecución entre los meses de junio de 2016 y marzo de 2017. En este sentido, Banco Sabadell ha participado en la TLRO II por un importe total de 20.500 millones de euros (10.000 millones de euros en la primera subasta de junio de 2016 y 10.500 millones de euros en la última subasta de marzo de 2017).

Por otro lado, el Banco de Inglaterra también puso en marcha en 2016 un paquete de medidas de apoyo al crecimiento económico. Dicho paquete incluye una reducción del Bank Base Rate y la introducción del Term Funding Scheme (TFS), un programa de incentivación del crédito, puesto en marcha en el mes de agosto de 2016 por el Banco de Inglaterra, mediante el cual los bancos ingleses pueden realizar disposiciones a 4 años aportando colateral elegible como contraprestación. TSB, como miembro del Sterling Monetary Framework (SMF), ha hecho uso del TFS a lo largo del 2017, con un importe dispuesto de 6.334 millones de euros a cierre de 2017.

## Activos líquidos

Adicionalmente a estas fuentes de financiación, Banco Sabadell mantiene un colchón de liquidez en forma de activos líquidos para hacer frente a eventuales necesidades de liquidez.

En millones de euros

	2017	2016
Cash(*) + Posición Neta Interbancario	22.361	8.002
Disponible en póliza de Banco de España	5.393	6.869
<i>Activos pignorados en póliza(**)</i>	26.894	18.687
<i>Saldo dispuesto de póliza de Banco de España(***)</i>	21.501	11.818
Activos elegibles por el BCE fuera de póliza	4.013	8.423
Otros activos negociables no elegibles por el Banco Central Europeo(****)	1.398	3.587
Promemoria: Saldo dispuesto Term Funding Scheme del Banco de Inglaterra	6.334	6
<b>Total Activos Líquidos Disponibles</b>	<b>33.165</b>	<b>26.881</b>

(\*) Exceso de reservas en Bancos Centrales.

(\*\*) En valor de mercado y una vez aplicado el recorte del BCE para operaciones de política monetaria.

(\*\*\*) Incluye los TLTROs-II.

(\*\*\*\*) En valor de mercado y una vez aplicado el recorte del ratio Liquidity Coverage Ratio (LCR). Incluye Renta Fija considerada como activo de alta calidad y liquidez según el LCR (HQLA) y otros activos negociables de diferentes entidades del grupo.

Con respecto a 2016, la primera línea de Banco Sabadell se ha incrementado en 6.284 millones de euros, motivado fundamentalmente por la generación de gap comercial. Destaca el saldo en bancos centrales y la posición neta de interbancario, con un aumento de 14.359 millones de euros en 2017, mientras que el saldo disponible y elegible en BCE ha disminuido en 5.886 millones de euros, de los que 1.476 millones de euros se corresponden con el menor saldo disponible en la póliza de Banco de España. Por su parte, los activos negociables y no elegibles en BCE se reducen en 2.189 millones de euros, explicado en gran medida por la aportación de activos que realizaba Sabadell United Bank (SUB) en el cierre de 2016.

En el caso de TSB la primera línea de liquidez a 31 de diciembre de 2017 está compuesta principalmente por Gilts por un importe de 761 millones de euros (1.678 millones de euros a 31 de diciembre de 2016) y un exceso de reservas en el Banco Central de Inglaterra (BoE) de 8.286 millones de euros (4.191 millones de euros a 31 de diciembre de 2016), en gran parte procedentes de las disposiciones del TFS que ha realizado a lo largo del ejercicio.

Cabe mencionar que el Grupo Banco Sabadell sigue un modelo descentralizado de gestión de la liquidez. En este sentido, este modelo tiende a limitar la transferencia de liquidez entre las diferentes filiales involucradas en su gestión, limitando de esta manera las exposiciones intragrupo, más allá de las potenciales restricciones impuestas por los reguladores locales de cada filial. Así, las filiales involucradas en la gestión, determinan su situación de liquidez considerando únicamente aquellos activos de su propiedad que cumplen con los criterios de elegibilidad, disponibilidad y liquidez que se hayan establecido tanto a nivel interno como a nivel normativo para el cumplimiento de los mínimos regulatorios.

No hay importes significativos de efectivo y equivalentes que no estén disponibles para ser utilizados por el grupo.

Además de la primera línea de liquidez, la entidad mantiene un colchón de activos hipotecarios y préstamos a administraciones públicas elegibles como colateral de cédulas hipotecarias y territoriales respectivamente, que a cierre de 2017 añadían 2.666 millones en términos de capacidad de emisión de nuevas cédulas propias elegibles como colateral para el descuento en el ECB. A cierre de 2017 la liquidez disponible ascendía a 35.831 millones de euros en importe efectivo, correspondiente al importe de la primera línea de liquidez más la capacidad de emisión de cédulas hipotecarias y territoriales de la entidad a cierre de diciembre.

### 4.4.2.5 Cumplimiento de los coeficientes regulatorios

El Grupo Banco Sabadell ha incluido dentro de su gestión de liquidez el seguimiento de la ratio de cobertura de liquidez a corto plazo o LCR (*liquidity coverage ratio*) y la ratio de financiación estable neta o NSFR (*net stable funding ratio*), reportando al regulador la información requerida en base mensual y trimestral respectivamente. La medición de la liquidez basándose en estas métricas forma parte del control del riesgo de liquidez en el conjunto de las UGL.

En relación con la ratio LCR, desde el 1 de enero de 2017 el mínimo exigible regulatoriamente es del 80%, nivel ampliamente superado por todas las UGLs de la entidad. A nivel de grupo, a lo largo del año la ratio LCR se ha situado de manera permanente y estable muy por encima del 100%, destacando los casos de BS España y TSB con unos niveles de LCR muy holgados. A cierre de diciembre de 2017, la ratio LCR se sitúa en 168% ex TSB y 295% en TSB.

Por lo que se refiere a la ratio NSFR, todavía se encuentra en fase de estudio y definición final, pese a que la fecha prevista de implementación era de enero de 2018, y de la misma manera que la ratio LCR, está previsto un período de aplicación gradual. No obstante, el grupo ya ha implantado el seguimiento de esta ratio como métrica de liquidez para las UGL.

Dada la estructura de financiación de la entidad, con un gran peso de depósitos de la clientela, y la mayoría de la financiación en mercado centrada en el medio/largo plazo, la entidad se ha mantenido de manera estable en niveles ampliamente superiores al 100%.

#### **4.4.3. Riesgo de mercado**

Este riesgo se define como aquel que surge ante la eventualidad de incurrir en pérdidas de valor de mercado en las posiciones mantenidas en activos financieros, debido a la variación de factores de riesgo por los que se ven afectados sus precios o cotizaciones sus volatilidades o las correlaciones entre ellos.

Dichas posiciones generadoras de riesgo de mercado se mantienen habitualmente dentro de la actividad de negociación, que consiste en la operativa de cobertura que realiza el banco para dar servicio a sus clientes y el mantenimiento de posiciones propias de carácter discrecional.

También puede generarse por el mero mantenimiento de posiciones globales de balance (también denominadas de carácter estructural) que en términos netos quedan abiertas. En este último caso, la entidad trata bajo el sistema de gestión y seguimiento de riesgos de mercado la posición de riesgo de cambio estructural.

A continuación se muestran las partidas de balance consolidado del grupo, distinguiendo las posiciones incluidas en la actividad de negociación del resto. En el caso de las partidas fuera de la actividad de negociación, se indica su principal factor de riesgo:

En miles de euros

	Saldo en balance	Actividad de negociación	Resto	Principal factor de riesgo para balance en "Resto"
<b>Activos sujetos a riesgo de mercado</b>	<b>221.348.314</b>	<b>1.445.794</b>	<b>219.902.520</b>	
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	26.362.807	-	26.362.807	Tipo de Interés
Activos financieros mantenidos para negociar	1.572.504	1.120.867	451.637	Tipo de Interés
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	39.526	-	39.526	Tipo de Interés
Activos financieros disponibles para la venta	15.674.318	324.927	15.349.391	Tipo de Interés; Spread Crediticio
Derivados - Contabilidad de coberturas	374.021	-	374.021	Tipo de Interés
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	575.644	-	575.644	Renta Variable; Tipo de Cambio
Préstamos y partidas a cobrar	149.551.294	-	149.551.294	Tipo de Interés
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	11.172.474	-	11.172.474	Tipo de Interés; Spread Crediticio
Otros activos financieros	48.289	-	48.289	Tipo de Interés
Otros activos no financieros	15.977.437	-	15.977.437	
<b>Pasivos sujetos a riesgo de mercado</b>	<b>208.126.533</b>	<b>1.119.563</b>	<b>207.006.970</b>	
Pasivos financieros mantenidos para negociar	1.431.215	1.119.563	311.652	Tipo de Interés
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	39.540	-	39.540	Tipo de Interés
Derivados - Contabilidad de coberturas	999.261	-	999.261	Tipo de Interés
Pasivos financieros a coste amortizado	204.045.481	-	204.045.481	Tipo de Interés
Provisiones	317.538	-	317.538	Tipo de Interés
Otros pasivos financieros	20.645	-	20.645	Tipo de Interés
Otros pasivos no financieros	1.272.853	-	1.272.853	
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>13.221.781</b>	<b>-</b>	<b>13.221.781</b>	

El sistema de admisión, gestión y supervisión de riesgo de mercado se basa en el establecimiento de límites para posiciones expresamente asignadas y la aprobación de operaciones de cada unidad de negocio, de tal manera que las diferentes unidades de gestión tienen la obligación de gestionar sus posiciones siempre dentro de los límites concedidos y la aprobación de las operaciones por parte del área de riesgos.

#### 4.4.3.1 Actividad de negociación

Los principales factores de riesgo de mercado considerados en Banco Sabadell en la actividad de negociación son:

- Riesgo de tipo de interés: riesgo asociado a que las fluctuaciones de los tipos de interés puedan afectar de forma adversa al valor de un instrumento financiero. Este se refleja por ejemplo en operaciones de depósitos interbancarios, renta fija y derivados sobre tipo de interés.
- Riesgo de *spread* crediticio: riesgo procedente de la fluctuación de los diferenciales o spreads crediticios con los que cotizan los instrumentos respecto de otros instrumentos de referencia, como los tipos de interés interbancario. Este riesgo se da principalmente en los instrumentos de renta fija.
- Riesgo de tipo de cambio: riesgo asociado a la fluctuación de la cotización de las divisas respecto a la divisa de referencia. En el caso de Banco Sabadell la divisa de referencia es el euro. Este riesgo se da principalmente en operaciones de intercambio de divisas y sus derivados.
- Riesgo de renta variable: riesgo procedente de la fluctuación de valor de los instrumentos de capital (acciones e índices cotizados). Este riesgo se refleja en los propios precios de mercado de los valores así como en los derivados sobre ellos.

La variación de precios de las materias primas no ha tenido impacto en el ejercicio dado que el grupo mantiene exposiciones residuales, tanto directas como en activos subyacentes.

La medición del riesgo de mercado de la actividad de negociación se efectúa utilizando la metodología VaR y *stressed* VaR, que permite la homogeneización de los riesgos de los diferentes tipos de operaciones en los mercados financieros.

El VaR proporciona una estimación de la pérdida máxima potencial que presenta una posición debido a un movimiento adverso, pero normal, de alguno de los parámetros identificados que influyen en el riesgo de mercado. Dicha estimación se expresa en términos monetarios y se halla referida a una fecha concreta, a un determinado nivel de confianza y a un horizonte temporal especificado. El intervalo de confianza utilizado es el 99%. Dada la poca complejidad de los instrumentos y el alto grado de liquidez de las posiciones, el horizonte temporal utilizado es de 1 día.

La metodología utilizada para el cálculo de VaR es la simulación histórica. Las ventajas de esta metodología son que se basa en la revaluación completa de las operaciones bajo los escenarios históricos recientes y que no es necesario realizar supuestos sobre la distribución de los precios de mercado. Su principal limitación es la dependencia de los datos históricos utilizados, ya que si un evento posible no se ha producido dentro del rango de datos históricos utilizados no se reflejará en el dato de VaR.

La fiabilidad de la metodología VaR utilizada se comprueba mediante técnicas de *back testing*, con las que se verifica que las estimaciones de VaR están dentro del nivel de confianza considerado. Las pruebas de *backtesting* consisten en la comparación entre el VaR diario y los resultados diarios. En caso de que las pérdidas superen el nivel de VaR se produce una excepción. En 2017, no se ha producido ninguna excepción en el *backtest* por la baja exposición a los eventos significativos del año como la subida de tipos *swap* en divisa euro y la devaluación del dólar frente al euro del 27 de junio, o los movimientos de los tipos a corto plazo del dólar a lo largo de diciembre.

El *stressed VaR* se calcula como el VaR pero bajo una ventana histórica de variaciones de los factores de riesgo en situación de estrés de mercado. Dicha situación de estrés se determina en base a las operaciones vigentes, pudiendo variar si cambia el perfil de riesgo de las carteras. La metodología utilizada para esta medida de riesgo es la simulación histórica.

La supervisión se complementa con medidas adicionales de riesgos como las sensibilidades, que hacen referencia al cambio que se produce en el valor de una posición o cartera ante la variación de un factor de riesgo concreto, y también con el cálculo de resultados de gestión, que se utilizan para seguir los límites *stop-loss*.

Adicionalmente, se realizan ejercicios de simulación específicos y con escenarios de situaciones extremas de mercado (*stress testing*) en los que se analizan los impactos de diferentes escenarios históricos y teóricos en las carteras.

El seguimiento del riesgo de mercado se efectúa diariamente y se reporta a los órganos de control sobre los niveles de riesgo existentes y el cumplimiento de los límites establecidos por la Comisión de Riesgos para cada unidad de gestión (límites basándose en nominal, VaR y sensibilidad, según los casos). Ello permite percibir variaciones en los niveles de riesgo y conocer la contribución de los factores de riesgo de mercado.

El riesgo de mercado por actividad de negociación incurrido en términos de VaR a 1 día con 99 % de confianza para los ejercicios de 2017 y 2016, ha sido el siguiente:

En millones de euros

	2017			2016		
	Medio	Máximo	Mínimo	Medio	Máximo	Mínimo
Por tipo de interés	1,13	3,27	0,40	0,90	2,86	0,45
Por tipo de cambio posición operativa	0,17	0,41	0,05	0,20	0,55	0,04
Renta variable	1,17	3,40	0,30	0,69	1,62	0,30
Spread Crédito	0,37	2,38	0,08	0,99	3,58	0,32
<b>VaR agregado</b>	<b>2,84</b>	<b>5,34</b>	<b>1,35</b>	<b>2,78</b>	<b>7,90</b>	<b>1,23</b>

#### 4.4.3.2. Riesgo estructural de tipo de interés

El riesgo estructural de tipo de interés (también conocido como IRRBB, por sus siglas en inglés, *Interest Rate Risk in the Banking Book*) es inherente a la actividad bancaria y se define como la probabilidad de sufrir pérdidas como consecuencia del impacto que originan los movimientos de los tipos de interés en la cuenta de resultados (ingresos y gastos) y en su estructura patrimonial (valor actual de activos, pasivos y posiciones contabilizadas fuera de balance sensibles al tipo de interés).

Dentro del riesgo estructural de tipo de interés se consideran las siguientes tipologías:

- Riesgo de reprecación: relacionado con el desajuste temporal entre las fechas de vencimiento y reprecación de activos, pasivos y posiciones fuera de balance a corto y largo plazo.
- Riesgo de curva: proveniente de cambios en la pendiente y la forma de la curva de tipos.
- Riesgo de base: proveniente de cubrir la exposición de un tipo de interés con la exposición a un tipo que reprecia bajo distintas condiciones.
- Riesgo de opcionalidad: proveniente de las opciones, incluidas las opciones implícitas.

Las métricas desarrolladas para el control y seguimiento del riesgo estructural de tipo de interés del grupo están alineadas con las mejores prácticas del mercado e implementadas de manera coherente en todas las unidades de gestión de balance (UGB) y en el seno de cada uno de los comités de activos y pasivos locales. El efecto diversificación entre divisas y UGB es tenido en cuenta en la presentación de las cifras a nivel global.

La estrategia actual de gestión del riesgo de tipo de interés del grupo se apoya particularmente en los siguientes principios y pilares, atendiendo al modelo de negocio y objetivos estratégicos definidos:

- Cada UGB cuenta con herramientas adecuadas y procesos y sistemas robustos que permitan una adecuada identificación, medición, gestión, control e información del IRRBB. De esta forma, pueden capturar todas las fuentes de IRRBB identificadas, valorar el efecto de las mismas sobre el margen financiero y el valor económico y medir la vulnerabilidad del grupo/UGB ante potenciales pérdidas derivadas del IRRBB bajo diferentes escenarios de estrés.
- A nivel corporativo fijan un conjunto de límites de control y vigilancia de la exposición al IRRBB que sean adecuados a las políticas internas de tolerancia al riesgo. No obstante, cada UGB tiene la autonomía de fijar adicionalmente otros límites que considere oportunos, atendiendo a sus particularidades y a la naturaleza de sus actividades.
- La existencia de un sistema de precios de transferencia.
- El conjunto de sistemas, procesos, métricas, límites, *reporting* y sistema de gobierno englobados dentro de la estrategia del IRRBB deberán cumplir con los preceptos normativos.

Las métricas utilizadas para el seguimiento del riesgo estructural de tipo de interés comprenden, por un lado, el gap de tipos de interés, que es una medida estática que muestra la distribución de vencimientos y reprecios de las masas sensibles del balance. Para aquellas masas sin vencimiento contractual, se han considerado vencimientos esperados estimados de acuerdo a la experiencia de la entidad, estableciendo hipótesis de estabilidad y remuneración según la tipología de producto.

En la siguiente tabla se detalla el gap de tipos de interés del grupo a 31 de diciembre de 2017:

En miles de Euros

Piazos hasta revisión o vencimiento	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Más de 5 años	Total
Mercado Monetario	28.825.928	649.923	1.046.944	22.238	-	-	-	-	30.545.033
Préstamos y partidas a cobrar	27.273.002	20.914.127	44.235.765	9.030.573	7.074.288	5.044.521	5.087.425	11.201.982	129.841.683
Valores representativos de deuda	2.484.525	851.492	428.938	418.701	586.401	1.599.322	459.890	16.613.945	23.441.214
Resto de activos	303	899	3.097	-	-	-	-	268	4.567
<b>Total activo</b>	<b>58.583.758</b>	<b>22.416.441</b>	<b>45.714.744</b>	<b>9.469.512</b>	<b>7.660.689</b>	<b>6.643.843</b>	<b>5.527.315</b>	<b>27.816.195</b>	<b>183.832.497</b>
Mercado Monetario	17.110.856	3.360.900	2.487.970	-	10.264.091	10.500.000	-	-	43.723.817
Recursos de clientes	25.785.818	29.841.443	17.767.668	4.892.156	2.654.073	38.803.597	2.731.634	3.856.121	126.132.510
Debitos representados por valores negociables	3.673.267	5.354.270	3.070.605	2.043.572	2.662.109	2.144.535	1.942.444	5.736.436	26.627.238
Del que: Pasivos subordinados	-	-	-	-	424.600	433.935	1.150.000	515.025	2.523.560
Otros pasivos	212.932	320.200	1.035.064	312.673	190.867	120.396	71.158	238.278	2.501.608
<b>Total pasivo</b>	<b>46.782.873</b>	<b>38.876.813</b>	<b>24.361.327</b>	<b>7.048.401</b>	<b>15.771.160</b>	<b>51.568.528</b>	<b>4.745.238</b>	<b>9.830.835</b>	<b>198.985.173</b>
<b>Derivados de Cobertura</b>	<b>2.018.354</b>	<b>6.425.088</b>	<b>(499.882)</b>	<b>(1.774.210)</b>	<b>(662.508)</b>	<b>1.864.081</b>	<b>(483.566)</b>	<b>(6.812.511)</b>	<b>74.846</b>
<b>Gap de tipos de interés</b>	<b>13.347.423</b>	<b>(14.591.767)</b>	<b>22.372.266</b>	<b>2.262.272</b>	<b>(7.886.966)</b>	<b>(44.085.861)</b>	<b>696.272</b>	<b>12.817.548</b>	<b>(15.068.833)</b>

Por otro lado, se calculan las sensibilidades de distintas magnitudes económicas (margen financiero, valor económico) ante cambios en la curva de tipos de interés. En la siguiente tabla se presentan los niveles de riesgo de tipo de interés en términos de sensibilidad de las principales divisas del grupo a cierre de 2017.

Sensibilidad al tipo de interés	Incremento instantáneo y paralelo de 100 pb's	
	Impacto Margen Financiero	Impacto Valor Económico
EUR	4,0%	2,1%
GBP	1,2%	0,2%
USD	0,1%	(0,5%)

Adicionalmente al impacto en el margen financiero en el horizonte temporal de un año presentado en la tabla anterior, el grupo calcula el impacto en el margen en el horizonte temporal de dos años cuyo resultado es notablemente más positivo para todas las divisas. En particular, la sensibilidad del margen para el segundo año considerando las divisas principales del grupo, con un "pass through" elevado, es decir que el porcentaje de incremento de los tipos de interés de referencia que se traslada a los depósitos de clientes a plazo y a las cuentas vista con remuneración es mayoritario, se sitúa en un 14,4%, mientras que con un "pass through" medio se sitúa en un 20%, tal y como se muestra en la siguiente tabla:

Impacto margen financiero 2º año	Incremento instantáneo y paralelo de 100 pb's	
	"Pass Through" elevado	"Pass Through" medio
Global	14,4%	20,0%
Del que EUR	11,0%	13,8%
Del que GBP	2,9%	5,6%

Debido al nivel actual de los tipos de interés de mercado, en el escenario de bajada para los puntos de la curva donde los tipos sean positivos se aplica un desplazamiento máximo de 100 puntos básicos en cada plazo, de modo que el tipo resultante sea siempre mayor o igual a cero. En los puntos de la curva donde los tipos de mercado sean negativos no se aplicará desplazamiento alguno.

Como instrumentos de cobertura del riesgo, se contratan derivados en los mercados financieros, principalmente permutas de tipo de interés (IRS), considerados de cobertura a efectos contables. Se utilizan dos macrocoberturas diferenciadas:

- Macrocobertura de riesgo de tipos de interés de flujos de efectivo, cuyo objetivo es reducir la volatilidad del margen financiero ante variaciones de tipos de interés para un horizonte temporal de un año.
- Macrocobertura de riesgo de tipos de interés de valor razonable, cuyo objetivo es el mantenimiento del valor económico de las masas cubiertas, constituidas por activos y pasivos a tipo de interés fijo.

#### 4.4.3.3 Riesgo estructural de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio estructural surge ante la eventualidad de que variaciones de los tipos de cambio de mercado entre las distintas divisas puedan generar pérdidas por las inversiones financieras y por las inversiones permanentes en oficinas y filiales extranjeras con divisas funcionales distintas del euro.

El objetivo de la gestión del riesgo estructural de tipo de cambio es minimizar el impacto en el valor de la cartera / patrimonio de la entidad debido a movimientos adversos de los mercados de los cambios de divisas. Todo ello sujeto al apetito de riesgo expresado en el RAS y debiendo cumplir en todo momento con los niveles fijados sobre las métricas de riesgo establecidas.

El seguimiento del riesgo de cambio se efectúa regularmente, reportando a los órganos de control sobre los niveles de riesgo existentes y el cumplimiento de los límites establecidos. La principal métrica de seguimiento es la exposición en divisa (como porcentaje sobre Tier1), que mide la suma de la posición neta abierta (activo menos pasivo) mantenida por la entidad en cada una de las divisas a través de cualquier tipo de instrumento financiero (divisa al contado, a plazo y opciones), todo ello contravalorado a euros y en relación al Tier1.

Con periodicidad mensual, se monitorizan y reportan a la Comisión de Riesgos y a la Comisión de Auditoría y Control, respectivamente, el cumplimiento y la efectividad de los objetivos y las políticas del grupo.

La Dirección Financiera del banco, a través del COAP, diseña y ejecuta las estrategias de cobertura de la posición estructural en divisa con el objetivo prioritario de minimizar el impacto en los ratios de capital -CET1- ante fluctuaciones en los tipos de cambio.

El 31 de julio de 2017 se llevó a cabo la venta efectiva de Sabadell United Bank, N.A. (véase nota 2), disminuyendo la posición estructural en USD pasando de 811 millones de USD a 31 de diciembre de 2016 a 442 millones de USD (368 millones de euros) a 31 de diciembre de 2017.

Con respecto a las inversiones permanentes en peso mexicano, ante la incertidumbre alrededor del NAFTA y el aumento del riesgo político en México a medida que se acercan las elecciones presidenciales de julio 2018, se ha ido ajustando la cobertura de capital pasando de 1.293 millones de pesos mexicanos a 31 de diciembre de 2016 a 7.054 millones de pesos mexicanos a 31 de diciembre de 2017, que representan un 73% de la inversión total realizada (véase nota 12, apartado coberturas de las inversiones netas en negocios en el extranjero).

En cuanto a la posición estructural en libras esterlinas, en un contexto de debilidad económica y de inestabilidad política interna en Reino Unido, Banco de Sabadell, S.A. realiza un seguimiento continuo de la evolución del tipo de cambio EUR/GBP. El grupo viene adoptando una política de cobertura que persigue mitigar los efectos negativos en los ratios de capital, así como en los resultados generados en su negocio en GBP, que puedan resultar de la evolución del mencionado tipo de cambio EUR/GBP. En este sentido, el banco ha mantenido una cobertura económica de los beneficios y flujos esperados de la filial TSB, mediante una posición abierta en GBP para compensar las fluctuaciones del tipo de cambio de esta divisa, registrada como una posición de negociación.

Teniendo en cuenta todo lo anterior, durante el ejercicio 2017 se ha ido ajustando la cobertura de capital, pasando de 1.368 millones de libras esterlinas a 31 de diciembre de 2016 a 1.268 millones de libras esterlinas a 31 de diciembre de 2017, que representan un 63% de la inversión total realizada (véase nota 12, apartado coberturas de las inversiones netas en negocios en el extranjero).

El contravalor en euros de los activos y pasivos en moneda extranjera, clasificados por su naturaleza, mantenidos por el grupo a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

En miles de euros				
2017				
	Dólar EE.UU	Libra esterlina	Otras monedas	Total
<b>Activos en moneda extranjera:</b>	<b>8.996.748</b>	<b>49.113.676</b>	<b>1.597.970</b>	<b>59.708.394</b>
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	435.237	8.552.609	136.379	9.124.225
Valores representativos de deuda	1.635.972	2.386.903	56.072	4.078.947
Préstamos y anticipos				
Bancos centrales y Entidades de crédito	244.307	723.556	75.666	1.043.529
Clientela	6.498.962	36.368.360	1.225.320	44.092.642
Resto de activos	182.270	1.082.248	104.533	1.369.051
<b>Pasivos en moneda extranjera:</b>	<b>8.320.641</b>	<b>46.172.977</b>	<b>687.767</b>	<b>55.181.385</b>
Depósitos				
Bancos centrales y Entidades de crédito	2.666.442	6.411.793	276.525	9.354.760
Clientela	5.435.033	36.422.687	372.318	42.230.038
Resto de pasivos	219.166	3.338.497	38.924	3.596.587

En miles de euros				
2016				
	Dólar EE.UU	Libra esterlina	Otras monedas	Total
<b>Activos en moneda extranjera:</b>	<b>15.878.614</b>	<b>44.435.457</b>	<b>1.133.974</b>	<b>61.448.045</b>
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	652.889	4.266.002	165.408	5.084.299
Valores representativos de deuda	3.731.567	2.450.815	60.693	6.243.075
Préstamos y anticipos				
Bancos centrales y Entidades de crédito	277.689	721.908	12.572	1.012.168
Clientela	10.735.376	35.012.927	810.188	46.558.492
Resto de activos	481.094	1.983.805	85.112	2.550.010
<b>Pasivos en moneda extranjera:</b>	<b>14.864.643</b>	<b>41.702.364</b>	<b>418.332</b>	<b>56.985.338</b>
Depósitos				
Bancos centrales y Entidades de crédito	4.639.081	969.118	208.281	5.816.480
Clientela	9.873.168	35.482.586	166.121	45.521.875
Resto de pasivos	352.393	5.250.659	43.930	5.646.983

La posición neta de activos y pasivos en divisa incluye la posición estructural de la entidad valorada a cambio histórico por un importe de 1.372 millones de euros de los cuales 834 millones de euros corresponden a las participaciones permanentes en divisa GBP, 368 millones de euros a las participaciones permanentes en divisa USD y 131 millones de euros a las participaciones en divisa MXN. El neto de activos y pasivos valorados a cambio está cubierto con operaciones de forwards y opciones en divisa siguiendo la política de gestión de riesgos del grupo.

A cierre del ejercicio de 2017 la sensibilidad de la exposición patrimonial ante una depreciación del 1% en los tipos de cambio frente al euro de las principales monedas a las que hay exposición ha ascendido a 14 millones de euros, de los que el 61% corresponde a la libra esterlina, el 27% corresponde al dólar estadounidense y el 10% al peso mexicano.

#### 4.4.4. Riesgo Operacional

El riesgo operacional se define como el riesgo de sufrir pérdidas como consecuencia de fallos o falta de adecuación de las personas, procesos, sistemas o por eventos externos imprevistos. Esta definición incluye el riesgo reputacional, de conducta, tecnológico, de modelo y de *outsourcing*.

La gestión efectiva del riesgo operacional está descentralizada en los distintos gestores de procesos que abarcan toda la organización. Dichos procesos se hallan, todos ellos, identificados en el mapa de procesos corporativo, que facilita la integración de la información según la estructura organizativa. El grupo cuenta con una unidad central especializada en la gestión de riesgo operacional, cuyas funciones principales son las de coordinar, supervisar e impulsar tanto la identificación como la valoración y la gestión de los riesgos que llevan a cabo los gestores de proceso, sobre la base del modelo de gestión adoptado por el Grupo Banco Sabadell.

La Alta Dirección y el Consejo de Administración se implican directamente y de forma efectiva en la gestión de este riesgo, mediante la aprobación del marco de gestión y su implantación que propone el Comité de Riesgo Operacional integrado por miembros de la Alta Dirección de distintas áreas funcionales de la entidad, y asegurando que regularmente se realicen auditorías sobre la aplicación del marco de gestión y la fiabilidad de la información reportada, así como las pruebas de validación interna del modelo de riesgo operacional. La gestión del riesgo operacional se fundamenta en dos líneas de actuación:

La primera línea de actuación se basa en el análisis de los procesos, la identificación de los riesgos vinculados a los mismos que presentan una pérdida potencial, la valoración cualitativa de los mismos y de los controles asociados, todo ello de forma conjunta entre los gestores de proceso y la unidad central de riesgo operacional. El resultado es una valoración que permite conocer la exposición al riesgo a futuro en términos de pérdida esperada y pérdida inesperada, así como anticipar tendencias y planificar las acciones mitigadoras orientadamente.

Se complementa con la detección, el seguimiento y la gestión activa del mismo mediante el uso de indicadores clave del riesgo propiciando el establecimiento de alertas ante incrementos de la exposición, la identificación de las causas que la generan, la medición de la eficacia de los controles y las mejoras efectuadas.

Al mismo tiempo se verifica que los procesos identificados de criticidad elevada ante una falta de servicio tengan definidos e implantados planes de continuidad de negocio específicos. Sobre los riesgos identificados se estima cualitativamente el impacto reputacional que podría suponer el suceso de alguno de los mismos.

La segunda línea de actuación se fundamenta en la experiencia. Consiste en recoger en una base de datos todas las pérdidas que se van produciendo en la entidad, lo que proporciona una información de riesgo operacional acontecido por línea de negocio y las causas que lo han originado, para poder actuar sobre ellas con el fin de minimizarlas.

Además, esta información permite contrastar la coherencia entre las estimaciones realizadas sobre pérdidas potenciales y la realidad, tanto en términos de frecuencia como de severidad, mejorando iterativamente las estimaciones sobre los niveles de exposición.

Dentro del riesgo operacional, se incluye la gestión y el control de los siguientes riesgos relevantes:

- Riesgo reputacional: posibilidad de pérdidas derivadas de la publicidad negativa relacionada con prácticas y negocios de la entidad, pudiendo generar pérdida de confianza en la institución afectando a su solvencia.
- Riesgo tecnológico: posibilidad de pérdidas derivadas de la incapacidad de la infraestructura de sistemas de permitir continuar completamente con la actividad ordinaria.
- Riesgo de outsourcing: posibilidad de pérdidas derivadas de: fallos de los proveedores en la prestación de servicios subcontratados o su interrupción, deficiencias en la seguridad de sus sistemas, la deslealtad de sus empleados o el incumplimiento de las regulaciones que sean de aplicación.
- Riesgo de modelo: posibilidad de pérdidas derivadas de la toma de decisiones basada en el uso de modelos inadecuados.

#### **4.4.5. Riesgo Fiscal**

El Riesgo Fiscal se define como la probabilidad de incumplir los objetivos establecidos en la estrategia fiscal de Banco Sabadell desde una doble perspectiva y debido a factores internos o externos:

- Por un lado, la probabilidad de incurrir en un incumplimiento de las obligaciones tributarias que pueda derivar en una falta de ingreso indebida, o la concurrencia de cualquier otro evento que genere un potencial perjuicio para el banco en el cumplimiento de sus objetivos.
- Por otro, la probabilidad de incurrir en un ingreso indebido en el cumplimiento de las obligaciones tributarias generando así un perjuicio para el accionista u otros grupos de interés.

Las políticas de riesgos fiscales de Banco Sabadell tienen como objetivo establecer los principios y directrices con la finalidad de asegurar que los riesgos fiscales que pudieran afectar a la estrategia y objetivos fiscales del grupo, sean identificados, valorados y gestionados de forma sistemática, a efectos de cumplir con los nuevos requerimientos de la Ley de sociedades de capital y de los grupos de interés del Grupo Banco Sabadell.

Banco Sabadell, en materia de riesgo fiscal, tiene como objetivo atender siempre las obligaciones fiscales observando el marco legal vigente en materia fiscal.

Asimismo la estrategia fiscal de Banco Sabadell pone de manifiesto su compromiso con el fomento de la fiscalidad responsable, el impulso de la prevención y el desarrollo de programas de transparencia claves para fomentar la confianza de los diferentes grupos de interés.

La estrategia fiscal está alineada con la estrategia de negocio del grupo, gestionándose los aspectos fiscales de forma eficiente y bajo los principios de prudencia y minimización del riesgo fiscal.

El Consejo de Administración de Banco Sabadell, y en el marco del mandato previsto en la Ley de sociedades de capital para la mejora del gobierno corporativo, es responsable, de manera indelegable, de las siguientes facultades:

- Determinar la estrategia fiscal de la entidad.
- Aprobar las inversiones u operaciones de todo tipo que por su elevada cuantía o especiales características, tengan carácter estratégico o especial riesgo fiscal, salvo que su aprobación corresponda a la Junta General.
- Aprobar la creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales.
- Aprobar cualquier transacción que, por su complejidad, pudiera menoscabar la transparencia de la entidad y su grupo.

Por lo tanto, el Consejo de Administración de Banco Sabadell incluye dentro de sus funciones la obligación de aprobar la política fiscal corporativa y velar por su cumplimiento mediante el establecimiento de un apropiado sistema de control y supervisión, el cual se encuadra dentro del marco global de gestión y control de riesgos del grupo.

#### **4.4.6. Riesgo de Cumplimiento Normativo**

El riesgo de cumplimiento normativo se define como la posibilidad de incurrir en sanciones legales o administrativas, pérdidas financieras significativas o pérdidas de reputación por incumplimiento de leyes, regulaciones, normas internas y códigos de conducta aplicables a la actividad bancaria.

Uno de los aspectos esenciales de la política del Grupo Banco Sabadell, y base de su cultura organizativa, es el riguroso cumplimiento de todas las disposiciones legales. La consecución de los objetivos empresariales debe hacerse de manera compatible, en todo momento, con el cumplimiento del ordenamiento jurídico y aplicando las mejores prácticas.

Para ello, el grupo cuenta con la Dirección de Cumplimiento Normativo cuya misión es impulsar y procurar los más altos niveles de cumplimiento de la legislación vigente y la ética profesional dentro del grupo, minimizar la posibilidad de que se produzca un incumplimiento y asegurar que los que puedan producirse sean identificados, reportados y solucionados con diligencia y que se tomen las oportunas medidas preventivas si no existieran.

El modelo de cumplimiento normativo centraliza en la matriz la definición de políticas, procedimientos y controles, así como la ejecución de los programas de control, y descentraliza en las filiales y oficinas del exterior la ejecución de los que son propios de éstas, manteniendo la responsabilidad funcional sobre estos.

Es un modelo flexible, enfocado al riesgo, que se adapta a la estrategia del grupo en cada momento y que aprovecha las sinergias, manteniendo el enfoque global en aquellos aspectos de alcance general y/o que requieren de desarrollos tecnológicos importantes, pero adaptado a su vez a las especificidades y legislación que afecte a cada negocio o a cada país.

El reto principal es la homogeneización en el grupo de los niveles de control de cumplimiento normativo fijando estándares mínimos de obligado cumplimiento, con independencia de la actividad o país en el que se desarrolla la actividad.

Este modelo se estructura en dos pilares:

(i) Una unidad central que da servicios a todo el grupo y orientada a la gestión global del riesgo de cumplimiento normativo. Su actividad principal es el análisis, distribución y control de implantación de cualquier nueva normativa que tenga impacto en el grupo, así como el control, focalizado en el riesgo, del correcto cumplimiento de las normativas ya implantadas.

Además, tiene como responsabilidad directa la ejecución de diversos procesos, catalogados como de alto riesgo, porque requieren de un control directo e integral: la prevención del blanqueo de capitales y el bloqueo a la financiación del terrorismo; el control de prácticas de abuso de mercado; el control de cumplimiento del Reglamento Interno de Conducta y la implantación y seguimiento de elementos de protección al inversor (MiFID).

(ii) Una red de responsables de cumplimiento normativo ubicados en cada una de las filiales y oficinas del exterior (con dependencia funcional de la unidad central de cumplimiento normativo y jerárquica del director de la filial u oficina en el exterior) que ejecutan sus propios programas de control y reportan periódicamente a la unidad central, lo que asegura el cumplimiento de las normas internas y de la legislación vigente en todos los países y actividades en los que opera.

Para asegurar su eficiencia, este modelo se articula y potencia vía seis catalizadores (tecnología, formación, procedimientos, canales de comunicación, programas de control y seguimiento y proceso de aprobación de productos y normativas).

## Nota 5 – Recursos propios mínimos y gestión de capital

### Marco Regulatorio

El 1 de enero de 2014 entró en vigor el nuevo marco normativo, a partir del cual la Unión Europea implementó las normas de capital previstas en los acuerdos de Basilea III del Comité de Supervisión Bancaria (BCBS), bajo un modelo de introducción por fases (*phase-in*) hasta el 1 de enero de 2019.

Dicha normativa, estructurada en tres pilares, regula los recursos propios mínimos que han de mantener las entidades de crédito, tanto a título individual como consolidado, considerando la forma en que se tienen que determinar tales recursos propios (Pilar I), el proceso de autoevaluación de capital y supervisión (Pilar II), y la información de carácter público que se debe divulgar al mercado (Pilar III).

Este marco normativo tiene como base los siguientes actos jurídicos:

- La Directiva 2013/36/UE (generalmente conocida como CRD-IV), de 26 de junio, del Parlamento Europeo y del Consejo, relativa al acceso a la actividad de las entidades de crédito y a la supervisión prudencial de las entidades de crédito y las empresas de inversión, por el que se modificó la Directiva 2002/87/CE y se derogaron las directivas 2006/48/CE y 2006/49/CE.
- El Reglamento (UE) 575/2013 (generalmente conocida como CRR), de 26 de junio de 2013, del Parlamento Europeo y del Consejo, sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, y por el que se modificó el Reglamento (UE) 648/2012.

La Directiva CRD-IV se ha traspuesto al ordenamiento jurídico español mediante:

- RD-Ley 14/2013, de 29 de noviembre, de medidas urgentes para la adaptación al derecho español de la normativa de la Unión Europea en materia de supervisión y solvencia de entidades financieras.
- Ley 10/2014, de 26 de junio, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades de crédito.
- Real Decreto 84/2015, de 13 de febrero, por el que se desarrolla la Ley 10/2014 de 26 de junio, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades de crédito, que completa el desarrollo reglamentario de la citada ley, a la vez que refunde en un texto único todas aquellas normas con rango reglamentario de ordenación y disciplina de entidades de crédito.

- Circular 2/2016, de 2 de febrero, del Banco de España que tiene como objetivo fundamental completar, en lo relativo a las entidades de crédito, la transposición de la Directiva 2013/36/UE (Supervisión Entidades de crédito) al ordenamiento jurídico español.

El Reglamento CRR, que es de aplicación directa a los Estados Miembros y, por ello, a las entidades de crédito españolas, deja potestad a las autoridades competentes nacionales para que hagan uso de determinadas opciones regulatorias.

A este respecto, el Banco de España, en virtud de la habilitación dada por el RD-Ley 14/2013, publicó las Circulares 2/2014 y 3/2014, de 31 de enero y 30 de julio respectivamente, y recientemente la Circular 2/2016, mediante la cual hace uso y desarrolla dichas opciones regulatorias.

De acuerdo con los requerimientos establecidos en el Reglamento CRR, las entidades de crédito deberán en todo momento cumplir con una ratio total de capital del 8%. No obstante, debe tenerse en cuenta que los reguladores pueden ejercer su potestad bajo el nuevo marco normativo y requerir a las entidades el mantenimiento de niveles adicionales de capital.

El 14 de diciembre de 2017 la entidad recibió una comunicación por parte del Banco Central Europeo respecto a la decisión sobre los requerimientos mínimos prudenciales aplicables a la entidad para 2018, derivados del Proceso de Revisión y Evaluación Supervisora (SREP), por el cual el Grupo Banco Sabadell debe mantener en base consolidada una ratio de CET1 del 8,3125% medida sobre el capital regulatorio *phased-in*. Este requisito incluye el mínimo exigido por Pilar 1 (4,50%), el requerimiento de Pilar 2 (1,75%), el colchón de conservación de capital (1,875%) y el requerimiento derivado de su consideración como otra entidad de importancia sistémica (0,1875%). Agregadamente, este es el nivel de CET1 consolidado por debajo del cual el grupo se vería obligado a calcular el importe máximo distribuible (MDA) que limitaría sus distribuciones en forma de dividendos, de retribución variable y pagos de cupón a los titulares de los valores de capital de nivel 1 adicional.

La nota publicada por Banco de España el 24 de noviembre de 2017 en la que designa a las entidades sistémicas y establece sus colchones de capital siguiendo las Directrices de la Autoridad Bancaria Europea sobre la identificación de OEIS (EBA/GL/2014/10) recogidas en la Norma 14 y en el Anejo 1 de la Circular 2/2016 del Banco de España, confirma la consideración de Banco Sabadell como OEIS (Otras Entidades de Importancia Sistémica), fijando en un 0,1875% este colchón de capital para 2018.

En cuanto al colchón de capital anticíclico específico de Banco Sabadell, calculado según lo establecido en la Circular 2/2016 de 2 de febrero, de Banco de España, se ha mantenido en un 0% durante todo el año 2017.

El grupo a 31 de diciembre de 2017 mantiene una ratio de capital CET1 del 13,4%, por lo que, respecto a los requerimientos de capital mencionados en los puntos anteriores no implica ninguna de las limitaciones mencionadas.

## Gestión de capital

La gestión de los recursos de capital es el resultado del proceso continuo de planificación de capital. Dicho proceso considera la evolución esperada del entorno económico, regulatorio y sectorial, así como escenarios más adversos. Recoge el consumo de capital esperado de las distintas actividades, bajo los distintos escenarios contemplados, así como las condiciones de mercado que pueden determinar la efectividad de las distintas actuaciones que puedan plantearse. El proceso se enmarca dentro de los objetivos estratégicos del banco y se propone buscar una rentabilidad atractiva para el accionista, asegurando al mismo tiempo un nivel de recursos propios adecuado a los riesgos inherentes a la actividad bancaria.

En cuanto a gestión de capital, como política general, la Entidad tiene como objetivo la adecuación de la disponibilidad de capital al nivel global de los riesgos incurridos.

El grupo sigue las pautas definidas por la CRD-IV y reglamentos derivados para establecer los requerimientos de recursos propios inherentes a los riesgos realmente incurridos por la Entidad, en base a modelos internos de medición de riesgos previamente validados de manera independiente. A tal efecto, el grupo cuenta con la autorización del supervisor para utilizar la mayoría de los modelos internos de los que dispone para el cálculo de los requerimientos de capital regulatorio.

El siguiente cuadro resume la situación de los modelos de calificación crediticia desarrollados por el Grupo Banco Sabadell en lo que a la autorización por parte del supervisor a efectos de su utilización en el cálculo de los requerimientos de recursos propios se refiere.

Distribución de carteras con autorización del supervisor para la utilización o para la aplicación sucesiva de métodos basados en calificaciones internas (IRB).					
Entidad	Cartera Exposición Regulatoria	Cartera Interna	Estimaciones Internas Empleadas	Método basado en calificaciones internas	Estado
BS	Empresas	Carteras sustentadas en modelos de <i>rating</i> que califican desde banca corporativa hasta Pymes y Promotores	<i>Probability of Default (PD)</i> <i>Loss Given Default (LGD)</i> <i>Credit Conversion Factor (CCF)</i>	<i>Advanced IRB</i>	Autorizado con fecha 01/2008
BS	Minoristas	<i>Scoring Hipotecario</i>	<i>Probability of Default (PD)</i> <i>Loss Given Default (LGD)</i>	<i>Advanced IRB</i>	Autorizado con fecha 01/2008
BS	Minoristas	<i>Scoring de Consumo</i>	<i>Probability of Default (PD)</i> <i>Loss Given Default (LGD)</i>	<i>Advanced IRB</i>	Autorizado con fecha 01/2008
BS	Empresas	<i>Project Finance</i>	<i>Probability of Default (PD)</i>	<i>Supervisory Slotting Criteria</i>	Autorizado con fecha 12/2009
BS	Minoristas	Comercios y Autónomos	<i>Probability of Default (PD)</i> <i>Loss Given Default (LGD)</i> <i>Credit Conversion Factor (CCF)</i>	<i>Advanced IRB</i>	Autorizado con fecha 12/2010
BS	Minoristas	<i>Scoring Comportamental de Tarjetas y Créditos</i>	<i>Probability of Default (PD)</i> <i>Loss Given Default (LGD)</i> <i>Credit Conversion Factor (CCF)</i>	<i>Advanced IRB</i>	Autorizado con fecha 12/2011
BS	Minoristas	Scoring Comportamental de Préstamos Consumo	<i>Probability of Default (PD)</i> <i>Loss Given Default (LGD)</i> <i>Credit Conversion Factor (CCF)</i>	<i>Advanced IRB</i>	Autorizado con fecha 01/2008
BS	Minoristas	<i>Scoring Comportamental de Préstamos Hipotecarios</i>	<i>Probability of Default (PD)</i> <i>Loss Given Default (LGD)</i> <i>Credit Conversion Factor (CCF)</i>	<i>Advanced IRB</i>	Autorizado con fecha 01/2008
BS	Instituciones	<i>Entidades Financieras</i>	<i>Probability of Default (PD)</i>	<i>Foundation IRB</i>	Autorizado con fecha 12/2012
TSB	Minoristas	<i>Scoring Hipotecario</i>	<i>Probability of Default (PD)</i> <i>Loss Given Default (LGD)</i> <i>Credit Conversion Factor (CCF)</i>	<i>Advanced IRB</i>	Autorizado con fecha 06/2014
TSB	Minoristas	<i>Scoring de Préstamos Consumo</i>	<i>Probability of Default (PD)</i> <i>Loss Given Default (LGD)</i> <i>Credit Conversion Factor (CCF)</i>	<i>Advanced IRB</i>	Autorizado con fecha 10/2014
TSB	Minoristas	<i>Scoring Tarjetas</i>	<i>Probability of Default (PD)</i> <i>Loss Given Default (LGD)</i> <i>Credit Conversion Factor (CCF)</i>	<i>Advanced IRB</i>	Autorizado con fecha 06/2015
TSB	Minoristas	<i>Scoring de Cuentas Corrientes</i>	<i>Probability of Default (PD)</i> <i>Loss Given Default (LGD)</i> <i>Credit Conversion Factor (CCF)</i>	<i>Advanced IRB</i>	Autorizado con fecha 06/2015

Datos de modelos aprobados por el supervisor, a 31 de diciembre de 2017.

La fecha de autorización se refiere a la fecha en que el supervisor autoriza el uso de modelos IRB para cada cartera en concreto. Con posterioridad a la fecha autorización del uso de modelos IRB se han producido diferentes autorizaciones para nuevos modelos en concreto. En Marzo de 2017 se aprobaron los nuevos modelos de:

- Scoring Comportamental de Préstamos Consumo
- Scoring de concesión de Préstamos Consumo
- Scoring Comportamental de Préstamos Hipotecarios
- Scoring de concesión de Préstamos Hipotecarios

El grupo realiza regularmente pruebas de contraste o *backtesting* de sus modelos internos IRB, al menos con una frecuencia anual. Estos ejercicios son revisados de forma independiente por la unidad de Validación Interna y reportados para su seguimiento a los órganos de gobierno interno establecidos, como son el Comité Técnico de Riesgos o la Comisión de Riesgos (delegada del Consejo). Adicionalmente, en el informe anual de Relevancia Prudencial se presentan los resultados de las pruebas de contraste que afectan a los parámetros de riesgo y las principales conclusiones de los mismos tomando en consideración los criterios que establece la EBA en sus Guías de *disclosure*.

Asimismo, partiendo de las medidas de riesgo que proporcionan las nuevas metodologías, el grupo dispone de un modelo de medición integral de riesgos bajo una unidad de medida interna en términos de capital asignado.

El mapa de capital por tipo de riesgo a cierre del ejercicio 2017 es el siguiente:

En porcentaje	2017
Riesgo de crédito	82%
Riesgo estructural	5%
Riesgo operacional	9%
Riesgo de mercado	1%
Otros	3%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

El grupo tiene establecido un complejo sistema de medición de cada tipo de riesgo en el que se incurre, así como unas metodologías de integración de cada uno de los mismos; todo ello desde un punto de vista comprensivo y considerando posibles escenarios de estrés y la planificación financiera pertinente. Dichos sistemas de evaluación del riesgo están adaptados a las mejores prácticas al respecto.

El grupo lleva a cabo anualmente un proceso de autoevaluación del capital. Dicho proceso parte de un amplio inventario de riesgos previamente identificados y de la autoevaluación cualitativa de políticas, procedimientos, sistemas de asunción, medición y control de cada uno, así como de las técnicas de mitigación pertinentes.

Posteriormente, se establece una evaluación cuantitativa global del capital necesario bajo parámetros internos utilizando los modelos utilizados por la Entidad (por ejemplo, los sistemas de calificación de acreditados tipo *ratings* o *scorings* en riesgo de crédito), así como otras estimaciones internas adecuadas a cada tipo de riesgo. Seguidamente se integran las evaluaciones de cada uno y se determina una cifra bajo un indicador en términos de capital asignado. Adicionalmente, se tienen en cuenta los planes de negocio y financieros de la Entidad y ejercicios de *stress test*, con el objeto de verificar si la evolución del negocio y los posibles escenarios extremos pueden poner en peligro su nivel de solvencia al compararlo con los recursos propios disponibles.

La valoración del riesgo en términos del capital necesario atribuido permite su relación con la rentabilidad obtenida desde el nivel de operación y cliente hasta el nivel de unidad de negocio. El grupo tiene implantado un sistema analítico de rentabilidad ajustada a riesgo (RaRoC) que proporciona esta valoración, posibilitando realizar comparaciones homogéneas, así como su inclusión en el proceso de fijación de precios de las operaciones.

El nivel y calidad de capital son métricas del Risk Appetite Statement, y se encuentran dentro del Marco Estratégico de Riesgos del grupo, que se detalla en la nota 4. Gestión de riesgos financieros.

Para mayor información sobre la gestión del capital ver el documento publicado anualmente sobre Información con Relevancia Prudencial disponible en la web del banco ([www.grupbancsabadell.com](http://www.grupbancsabadell.com)), en el apartado de Información a accionistas e inversores / Información financiera.

## Recursos propios computables y ratios de capital

A 31 de diciembre de 2017, los recursos propios computables del grupo ascienden a 12.524 millones de euros, que suponen un excedente de 6.313 millones de euros, como se muestra a continuación:

En miles de euros

	2017	2016	Variación (%) interanual
Capital	703.371	702.019	0,19
Reservas	12.106.567	11.874.214	1,96
Obligaciones convertibles en acciones	-	-	-
Intereses de minoritarios	16.909	21.490	(21,32)
Deducciones	(2.403.752)	(2.265.363)	6,11
<b>Recursos CET1</b>	<b>10.423.095</b>	<b>10.332.360</b>	<b>0,88</b>
<i>CET1 (%)</i>	13,4	12,0	
Acciones preferentes, obligaciones convertibles y deducciones	697.882	-	-
<b>Recursos AT1</b>	<b>697.882</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
AT 1 (%)	0,9	-	
<b>Recursos de primera categoría</b>	<b>11.120.977</b>	<b>10.332.360</b>	<b>7,63</b>
Tier I (%)	14,3	12,0	
<b>Recursos de segunda categoría</b>	<b>1.403.274</b>	<b>1.519.237</b>	<b>(7,63)</b>
Tier II (%)	1,8	1,8	
<b>Base de capital</b>	<b>12.524.251</b>	<b>11.851.597</b>	<b>5,68</b>
Recursos mínimos exigibles	6.211.052	6.885.598	(9,80)
<b>Excedentes de recursos</b>	<b>6.313.199</b>	<b>4.965.999</b>	<b>27,13</b>
<b>Ratio BIS (%)</b>	<b>16,1</b>	<b>13,8</b>	<b>17,15</b>
<b>Activos ponderados por riesgo (APR)</b>	<b>77.638.150</b>	<b>86.069.980</b>	<b>(9,80)</b>

Los recursos propios de Common Equity Tier I (CET1) suponen el 83% de los recursos propios computables. Las deducciones están compuestas principalmente por fondos de comercio e intangibles.

El Tier 1 en Basilea III está compuesto, además de por los recursos CET1 por los elementos que integran mayoritariamente los fondos propios de nivel 1 adicional que son, por un lado, los elementos de capital constituidos por participaciones preferentes y por otro lado las deducciones, integradas por las deducciones por fondo de comercio y activos intangibles en el porcentaje que le corresponde en el período transitorio (20%) y las deducciones por la insuficiencia de las provisiones para pérdidas esperadas según IRB, también por el porcentaje que le corresponde en el período transitorio (10%).

Los recursos propios de segunda categoría, que aportan el 11% al ratio BIS, están compuestos básicamente por deuda subordinada y provisiones genéricas (con los límites de computabilidad establecidos regulatoriamente), así como el resto de deducciones requeridas.

En los últimos 5 años, el banco ha incrementado la base de capital en más de 5.000 millones de euros a través la generación orgánica de beneficios y de emisiones que se califican como capital de primera categoría, entre las que destaca la ampliación de capital con derecho de suscripción preferente por importe de 1.607 millones de euros llevada a cabo en 2015 como consecuencia de la adquisición de TSB.

El movimiento del capital regulatorio del periodo se presenta a continuación:

En miles de euros	
<b>CET1 Inicial (31/12/2016)</b>	<b>10.332.360</b>
Beneficio atribuido al grupo	801.468
Dividendos	(392.977)
Reservas	(9.669)
Intereses minoritarios	(4.581)
Ajustes de valoración	(210.316)
Deducciones	(93.167)
<b>CET1 Final (31/12/2017)</b>	<b>10.423.118</b>
En miles de euros	
<b>Tier I Adicional (31/12/2016)</b>	<b>-</b>
Instrumentos computables	1.132.320
Intereses minoritarios	425
Deducciones	(434.863)
<b>Tier I Adicional (31/12/2017)</b>	<b>697.882</b>
En miles de euros	
<b>Tier II (31/12/2016)</b>	<b>1.519.237</b>
Instrumentos computables	(123.124)
Ajustes riesgo de crédito	(2.334)
Intereses minoritarios	518
Deducciones	8.977
<b>Tier II (31/12/2017)</b>	<b>1.403.274</b>

La variación del Common Equity Tier 1 (CET1) *phased-in* entre 2016 y 2017 se debe principalmente al beneficio retenido del ejercicio, mayores deducciones y a que durante 2017 se han llevado a cabo dos emisiones de valores perpetuos eventualmente convertibles en acciones ordinarias de Banco Sabadell por importes de 750 y 400 millones de euros respectivamente. Estas dos emisiones no sólo han permitido incrementar el ratio Common Equity Tier 1 (CET1) *phased-in*, sino a su vez optimizar la estructura de capital de Banco Sabadell.

A continuación se presenta una conciliación entre el patrimonio neto contable con el capital regulatorio:

En millones de euros		
	2017	2016
Fondos Propios	13.426	12.926
Ajustes por valoración	(265)	107
Intereses minoritarios	61	50
<b>Total Patrimonio neto contable</b>	<b>13.222</b>	<b>13.083</b>
Fondo de comercio e intangibles	(1.797)	(2.128)
Otros ajustes	(1.002)	(623)
<b>Ajustes regulatorios a la contabilidad</b>	<b>(2.799)</b>	<b>(2.751)</b>
<b>Capital ordinario del capital de nivel 1</b>	<b>10.423</b>	<b>10.332</b>
<b>Capital de nivel 1 adicional</b>	<b>698</b>	<b>-</b>
<b>Capital de nivel 2</b>	<b>1.403</b>	<b>1.519</b>
<b>Total capital regulatorio</b>	<b>12.524</b>	<b>11.852</b>

A 31 de diciembre de 2017, no hay una diferencia significativa entre el perímetro público y el regulatorio.

Los activos ponderados por riesgo (APR o RWA) del período se sitúan en 77.638.150 miles de euros, lo que representa un decremento del 9,80% respecto al período anterior. Hay que destacar, entre otros, la venta de la filial Sabadell United Bank, la aplicación al cálculo de requerimientos de capital de los nuevos modelos de particulares y de ajuste al grupo, así como la mejora del perfil crediticio de los clientes. En la siguiente tabla se detallan los motivos de la variación de los APRs por Riesgo de Crédito producida durante el último año:

En miles de euros

	RWA	Requerimientos de capital (*)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>77.140.579</b>	<b>6.171.246</b>
Variación de negocio	(3.797.210)	(303.777)
Calidad de los activos	(1.516.333)	(121.307)
Cambios en los modelos	(1.909.671)	(152.774)
Metodología, parámetros y políticas	(522.086)	(41.767)
Tipo de cambio (**)	(301.215)	(24.097)
Otros	(662.007)	(52.961)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>68.432.058</b>	<b>5.474.563</b>

No incluye los requerimientos por riesgo por ajuste de valoración del crédito (CVA) , ni por contribución al fondo de garantía de impagos de una ECC.

(\*) Calculados como el 8% de los RWA.

(\*\*) La variaciones por tipo de cambio se deben a las posiciones estructurales GBP y USD que se mantienen sin cubrir con el fin de proteger el ratio de capital frente a efectos adversos del tipo de cambio.

El grupo en su plan estratégico de negocio prevé seguir gestionando el capital de forma que mantenga la situación holgada de capital que ha venido manteniendo y tal y como constatan los resultados del Proceso de Revisión y Evaluación Supervisora (SREP) comentados en el primer apartado de esta nota.

Todas estas actuaciones y acontecimientos tanto en términos de capital disponible, como de activos ponderados por riesgo, han permitido que Banco Sabadell alcance un nivel de Common Equity Tier 1 (CET1) phased-in a diciembre 2017 de 13,4% y una ratio de capital total de 16,1%, muy por encima de los estándares exigidos por el marco de regulación.

En 2017, los activos ponderados por riesgo se distribuyen por tipo de riesgo como se muestra a continuación, siendo el Riesgo de Crédito el de mayor volumen.

En porcentaje

	<b>2017</b>
Riesgo de crédito (*)	88,43%
Riesgo operacional	10,77%
Riesgo de mercado	0,79%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

(\*) Incluye riesgo de contraparte.

La distribución de los activos ponderados por riesgo para la tipología de riesgo de mayor volumen (riesgo de crédito), desglosados por área geográfica, sector, y tipo de segmento regulatorio, es la que se muestra en las tablas siguientes:

En porcentaje

	<b>2017</b>
España	72,58%
Reino Unido	13,84%
Iberoamérica	5,90%
Resto de la Unión Europea	3,35%
Norteamérica	3,07%
Resto de mundo	1,19%
Resto de la OCDE	0,08%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

Incluye riesgo de contraparte.

En porcentaje

	<b>2017</b>
Finanzas, comercios y otros servicios Particulares	43,57%
Transportes, distribución y hostelería	6,67%
Actividad inmobiliaria	3,49%
Industrias manufactureras	3,28%
Producción y distribución energía	3,12%
Construcción	1,01%
Agricultura, ganadería y pesca	0,40%
Industrias extractivas	0,16%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

Incluye riesgo de contraparte.

La distribución de la exposición regulatoria y de los activos ponderados por riesgo y por segmento, se desglosa adicionalmente por método en la siguiente tabla:

En porcentaje

	<b>EAD</b>	<b>IRB</b>	<b>STDA</b>	<b>RWA</b>	<b>IRB</b>	<b>STDA</b>
Sector público	22,99%	-	100,00%	1,70%	-	100,00%
Entidades financieras	2,27%	43,14%	56,86%	2,20%	56,02%	43,98%
Empresas	10,66%	90,45%	9,55%	20,08%	90,00%	10,00%
Pyme empresas	8,31%	83,09%	16,91%	12,05%	83,62%	16,38%
Pyme minoristas	6,27%	83,66%	16,34%	5,43%	76,75%	23,25%
Comercios y autónomos	1,48%	80,94%	19,06%	1,11%	73,18%	26,82%
Préstamos hipotecarios	32,74%	70,21%	29,79%	19,47%	39,70%	60,30%
Préstamos	2,15%	71,66%	28,34%	5,11%	79,68%	20,32%
Resto minoristas	3,61%	73,85%	26,15%	4,08%	53,54%	46,46%
Otros	8,73%	-	100,00%	23,32%	-	100,00%
Renta variable	0,79%	-	100,00%	5,45%	-	100,00%
<b>Total</b>	<b>100%</b>			<b>100%</b>		

Incluye riesgo de contraparte.

Adicionalmente a las ratios de capital, la ratio de apalancamiento (Leverage Ratio) pretende reforzar los requerimientos de capital con una medida complementaria desvinculada del nivel de riesgo. Se define como el cociente entre los recursos propios computables de nivel 1 (Tier 1) y la medida de la exposición calculada según lo que establece el Reglamento delegado (UE) 2015/62 de la Comisión con fecha de 10 de octubre de 2014.

La CRR define una ratio de apalancamiento cuyo cumplimiento es obligatorio a partir del 1 de enero del 2018. Previamente se ha establecido un periodo de definición y calibración comprendido entre 2014 y 2017 en el que las entidades están obligadas a publicarlo y a enviar información relativa a la ratio al supervisor, que en función de los resultados observados, realizará las adaptaciones que considere oportunas para su entrada en vigor. Actualmente se reporta al supervisor con carácter trimestral y el nivel de referencia que se está considerando es del 3%.

Como se ha mencionado previamente, el cálculo de la medida de la exposición se ha realizado según la definición del Reglamento delegado (UE) 2015/62. A continuación se presenta la ratio de apalancamiento a 31 de diciembre de 2017 y 2016:

En miles de euros

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Capital de nivel 1	11.120.977	10.332.360
Exposición	223.785.758	217.918.574
<b>Ratio de apalancamiento</b>	<b>4,97%</b>	<b>4,74%</b>

Es relevante destacar que la mejora de la ratio en el período se debe, entre otras causas, a la emisión de participaciones preferentes que computan como capital adicional de nivel 1 (AT1), y en lo que afecta a la exposición a la venta de la filial Sabadell United Bank, que compensa, en parte, la evolución creciente del activo.

Para mayor información sobre las ratios de capital y la ratio de apalancamiento, su composición, detalle de parámetros y gestión de los mismos, ver el documento publicado anualmente sobre Información con Relevancia Prudencial disponible en la web del banco ([www.grupbancsabadell.com](http://www.grupbancsabadell.com)), en el apartado de Información a accionistas e inversores / Información financiera.

## Nota 6 – Valor razonable de los activos y pasivos

### Activos y pasivos financieros

Se entiende por valor razonable de un activo o pasivo financiero en una fecha dada el importe por el que podría ser vendido o transferido, respectivamente, en esa fecha entre dos partes, independientes y expertas en la materia, que actuasen libre y prudentemente, en condiciones de mercado. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un activo o pasivo financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo (“precio de cotización” o “precio de mercado”).

Cuando no existe precio de mercado para un determinado activo o pasivo financiero, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos matemáticos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional. En la utilización de estos modelos se tienen en consideración las peculiaridades específicas del activo o pasivo a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el activo o pasivo lleva asociados. No obstante lo anterior, las propias limitaciones de los modelos de valoración desarrollados y las posibles inexactitudes en las hipótesis y parámetros exigidos por estos modelos pueden dar lugar a que el valor razonable estimado de un activo o pasivo no coincida exactamente con el precio al que el activo o pasivo podría ser entregado o liquidado en la fecha de su valoración.

El valor razonable de los derivados financieros con valor de cotización en un mercado activo es su precio de cotización diario.

Para los instrumentos en los que no se puedan observar cotizaciones, se realiza la estimación del precio utilizando modelos internos desarrollados por el banco, que utilizan en la mayoría de los casos datos basados en parámetros observables de mercado como *inputs* significativos y, en el resto de casos, utilizan otros *inputs* que dependen de asunciones propias que recogen prácticas comúnmente aceptadas por la comunidad financiera.

En relación con los instrumentos financieros, las valoraciones a valor razonable reflejadas en los estados financieros se clasifican utilizando la siguiente jerarquía de valores razonables en los siguientes niveles:

- Nivel I: los valores razonables se obtienen de precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para el mismo instrumento.
- Nivel II: los valores razonables se obtienen de precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares, precios de transacciones recientes o flujos esperados u otras técnicas de valoración en las que todos los *inputs* significativos están basados en datos de mercado observables directa o indirectamente.
- Nivel III: los valores razonables se obtienen de técnicas de valoración en las que algún *input* significativo no está basado en datos de mercado observables.

A continuación se presentan los principales métodos de valoración, hipótesis e *inputs* utilizados en la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros clasificados en los niveles 2 y 3, según el tipo de instrumento financiero de que se trate:

Instrumentos financieros Nivel 2	Técnicas de valoración	Principales hipótesis	Principales <i>inputs</i> utilizados
Valores representativos de deuda	Método del valor presente	Cálculo del valor presente de los instrumentos financieros como valor actual de los flujos de efectivo futuros (descontados a tipos de interés del mercado), teniendo en cuenta: - Una estimación de las tasas de prepago - El riesgo de crédito de los emisores	- Spreads de crédito del emisor. - Tipos de interés de mercado observables
Instrumentos de patrimonio	Múltiples sectoriales (P/VC)	A partir del CNAE que mejor se ajuste a la actividad principal de la compañía, se aplica el múltiplo P/VC obtenido en los comparables.	- CNAE's - Cotizaciones en mercados organizados
Derivados (a)	Modelo Black-Scholes (Fórmulas analítica / semi-analítica)	Para derivados sobre acciones, inflación, divisas o materias primas: - Las hipótesis de Black-Scholes asumen un proceso lognormal de los tipos forward y tienen en cuenta los posibles ajustes a la convexidad	Para derivados sobre acciones, inflación, divisas o materias primas: - Estructura forward del subyacente, dadas por datos de mercado (dividendos, puntos <i>swaps</i> , ...) - Superficies de Volatilidad de opciones
	Para derivados sobre acciones, divisas o materias primas: - Simulaciones de Monte Carlo - SABR	Modelo de Black-Scholes : se asume una difusión lognormal del suyacente con la volatilidad dependiendo el plazo. - SABR: modelo de volatilidad estocástica.	Para derivados sobre tipo de interés: - Estructura temporal de tipos de interés - Superficies de volatilidad de Opciones sobre tipos Libor ( <i>caps</i> ) y sobre tipos Swaps ( <i>swaptions</i> ) - Probabilidad de default para cálculo CVA y DVA (b)
	Para derivados sobre tipos de interés: - Modelo Normal - Modelo Shifted Libor Market Model	Estos modelos asumen que: - El modelo normal y Shifted permiten tipos negativos. - Los tipos forward en la estructura de plazos de la curva de tipos de interés están perfectamente correlacionados.	Para derivados de crédito: - Cotizaciones de los Credit Default Swaps (CDS) - Volatilidad histórica de spreads de crédito
	Para derivados de crédito: - Modelos de intensidad	Estos modelos asumen una estructura de probabilidades de impago dada por unas tasas de intensidades de default por plazos.	

(a) Dada la reducida posición neta de Banco Sabadell se estima que el funding value adjustment (FVA) tiene un impacto no material en la valoración de derivados.

(b) Para el cálculo del CVA y DVA se han utilizado severidades fijas al 60% que corresponde al estándar de mercado para deuda senior. Las exposiciones medias futuras, positiva y negativa, se han estimado mediante modelos de mercado, libor para tipos y *black* para divisa, utilizando *inputs* de mercado. Las probabilidades de *default* de clientes que no tienen deuda cotizada ni CDS se han obtenido del modelo interno de *rating* y para Banco Sabadell se ha asignado las que se obtienen de la cotización de CDS.

Instrumentos financieros Nivel 3	Técnicas de valoración	Principales hipótesis	Principales <i>inputs</i> no observables
Valores representativos de deuda	Método del valor presente	Cálculo del valor presente de los instrumentos financieros como valor actual de los flujos de efectivo futuros (descontados a tipos de interés del mercado), teniendo en cuenta: - Una estimación de las tasas de prepagado - El riesgo de crédito de los emisores - Los tipos de interés de mercado actuales	- Spreads de crédito estimados del emisor o de un emisor parecido.
Instrumentos de patrimonio	Método de descuento de flujos de caja	Cálculo del valor presente de los flujos de efectivo futuros descontados a tipos de interés del mercado ajustados por riesgo (método CAPM), teniendo en cuenta: - Una estimación de las proyecciones de flujos de caja de la compañía - El riesgo del sector de la compañía - Inputs macroeconómicos	- Planes de negocio de la entidad - Primas de riesgo del sector de la compañía - Ajuste por riesgo sistemático (Parámetro Beta)
Derivados (a)	Para derivados sobre acciones, divisas o materias primas: - Simulaciones de Monte Carlo	Modelo de Black-Scholes: se asume una difusión lognormal del subyacente con la volatilidad dependiendo el plazo. - SABR: modelo de volatilidad estocástica.	Para derivados sobre acciones, inflación, divisas o materias primas: - Volatilidades históricas - Correlaciones históricas - Probabilidad de default interna para cálculo CVA y DVA (b)
	Para derivados de crédito: - Modelos de intensidad	Estos modelos asumen una estructura de probabilidades de impago dada por unas tasas de intensidades de <i>default</i> por plazos	Para derivados de crédito: - Spreads de crédito estimados del emisor o de un emisor parecido. - Volatilidad histórica de spreads de crédito
	Para derivados sobre tipos de interés: - Modelo Normal - Modelo Shifted Libor Market Model	Estos modelos asumen que: - El modelo normal y Shifted permiten tipos negativos - Los tipos forward en la estructura de plazos de la curva de tipos de interés están perfectamente correlacionados	Para derivados sobre tipo de interés: - Probabilidad de <i>default</i> interna para cálculo CVA y DVA (b)

(a) Dada la reducida posición neta de Banco Sabadell se estima que el *funding value adjustment* (FVA) tiene un impacto no material en la valoración de derivados.

(b) Para el cálculo del CVA y DVA se han utilizado severidades fijas al 60% que corresponde al estándar de mercado para deuda senior. Las exposiciones medias futuras, positiva y negativa, se han estimado mediante modelos de mercado, libor para tipos y *black* para divisa, utilizando inputs de mercado. Las probabilidades de *default* de clientes que no tienen deuda cotizada ni CDS se han obtenido del modelo interno de *rating* y para Banco Sabadell se ha asignado las que se obtienen de la cotización de CDS.

## Determinación del valor razonable de los instrumentos financieros

A continuación se presenta una comparación entre el valor por el que figuran registrados los activos y pasivos financieros del grupo en los balances consolidados adjuntos y su correspondiente valor razonable:

En miles de euros

	Nota	2017		2016	
		Saldo contable	Valor razonable	Saldo contable	Valor razonable
<b>Activos:</b>					
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	7	26.362.807	26.362.807	11.688.250	11.688.250
Activos financieros mantenidos para negociar	9, 10	1.572.504	1.572.504	3.484.221	3.484.221
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	9	39.526	39.526	34.827	34.827
Activos financieros disponibles para la venta	8, 9	13.180.716	13.180.716	18.718.339	18.718.339
Préstamos y partidas a cobrar	8, 11	149.551.292	156.117.282	150.384.445	158.022.457
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		11.172.474	11.701.077	4.598.190	4.956.486
Derivados - contabilidad de coberturas	12	374.021	374.021	535.160	535.160
Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés		48.289	48.289	965	965
<b>Total activos</b>		<b>202.301.629</b>	<b>209.396.222</b>	<b>189.444.397</b>	<b>197.440.705</b>

En miles de euros

	Nota	2017		2016	
		Saldo contable	Valor razonable	Saldo contable	Valor razonable
<b>Pasivos:</b>					
Pasivos financieros mantenidos para negociar	10	1.431.215	1.431.215	1.975.806	1.975.806
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados		39.540	39.540	34.836	34.836
Pasivos financieros a coste amortizado	18, 19, 20, 21	204.045.482	203.506.188	192.011.024	193.175.272
Derivados - contabilidad de coberturas	12	1.003.854	1.003.854	1.105.806	1.105.806
Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés		(4.593)	(4.593)	64.348	64.348
<b>Total pasivos</b>		<b>206.515.498</b>	<b>205.976.204</b>	<b>195.191.820</b>	<b>196.356.068</b>

En relación con los instrumentos financieros cuyo valor en libros difiere de su valor razonable, este último se ha calculado de la siguiente forma:

- El valor razonable del epígrafe “*Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista*” se ha asimilado a su valor en libros, por tratarse principalmente de saldos a corto plazo.
- El valor razonable de los epígrafes “*Préstamos y partidas a cobrar*” y “*Pasivos financieros a coste amortizado*” ha sido estimado utilizando el método del descuento de flujos futuros de caja previstos, usando tipos de interés de mercado al cierre de cada ejercicio.
- El valor razonable del epígrafe “*Inversiones mantenidas hasta el vencimiento*” ha sido estimado utilizando precios de mercado al cierre del ejercicio.
- En los epígrafes de los balances consolidados adjuntos “*Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés*” se registra la diferencia entre el valor contable de los depósitos prestados cubiertos (registrados en “*Préstamos y partidas a cobrar*”) y el valor razonable calculado con modelos internos y variables observables de datos de mercado.

La siguiente tabla presenta los principales instrumentos financieros registrados a valor razonable en los balances consolidados adjuntos, desglosados según el método de valoración utilizado en la estimación de su valor razonable:

En miles de euros

	Nota	2017			Total
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
<b>Activos:</b>					
Activos financieros mantenidos para negociar		110.358	1.462.146	-	1.572.504
Derivados	10	325	1.440.418	-	1.440.743
Instrumentos de patrimonio	9	-	7.432	-	7.432
Valores representativos de deuda	8	110.033	14.296	-	124.329
Préstamos y anticipos- Clientela	11	-	-	-	-
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados		-	39.526	-	39.526
Instrumentos de patrimonio	9	-	39.526	-	39.526
Valores representativos de deuda		-	-	-	-
Préstamos y anticipos- Entidades de crédito		-	-	-	-
Activos financieros disponibles para la venta		12.529.039	475.395	176.282	13.180.716
Instrumentos de patrimonio	9	56.717	180.299	176.282	413.298
Valores representativos de deuda	8	12.472.322	295.096	-	12.767.418
Derivados - contabilidad de coberturas	12	41.039	332.982	-	374.021
<b>Total activos</b>		<b>12.680.436</b>	<b>2.310.049</b>	<b>176.282</b>	<b>15.166.767</b>

En miles de euros

	Nota	2017			Total
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
<b>Pasivos:</b>					
Pasivos financieros mantenidos para negociar		70.165	1.361.050	-	1.431.215
Derivados	10	311	1.361.050	-	1.361.361
Posiciones cortas de valores		69.854	-	-	69.854
Depósitos en entidades de crédito		-	-	-	-
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados		-	39.540	-	39.540
Derivados - contabilidad de coberturas	12	22.502	981.352	-	1.003.854
<b>Total pasivos</b>		<b>92.667</b>	<b>2.381.942</b>	<b>-</b>	<b>2.474.609</b>

En miles de euros

	Nota	2016			Total
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
<b>Activos:</b>					
Activos financieros mantenidos para negociar		1.624.748	1.859.473	-	3.484.221
Derivados	10	3.774	1.830.721	-	1.834.495
Instrumentos de patrimonio	9	-	10.629	-	10.629
Valores representativos de deuda	8	1.620.974	18.123	-	1.639.097
Préstamos y anticipos- Clientela	11	-	-	-	-
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados		-	34.827	-	34.827
Instrumentos de patrimonio	9	-	34.827	-	34.827
Valores representativos de deuda		-	-	-	-
Préstamos y anticipos- Entidades de crédito		-	-	-	-
Activos financieros disponibles para la venta		16.784.526	1.683.006	250.807	18.718.339
Instrumentos de patrimonio	9	100.006	246.996	250.807	597.809
Valores representativos de deuda	8	16.684.520	1.436.010	-	18.120.530
Derivados - contabilidad de coberturas	12	108.078	427.082	-	535.160
<b>Total activos</b>		<b>18.517.352</b>	<b>4.004.388</b>	<b>250.807</b>	<b>22.772.547</b>

En miles de euros

	Nota	2016			Total
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
<b>Pasivos:</b>					
Pasivos financieros mantenidos para negociar		59.900	1.915.906	-	1.975.806
Derivados	10	8	1.915.906	-	1.915.914
Posiciones cortas de valores		59.892	-	-	59.892
Depósitos en entidades de crédito		-	-	-	-
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados		-	-	-	-
Derivados - contabilidad de coberturas	12	63.745	1.042.061	-	1.105.806
<b>Total pasivos</b>		<b>123.645</b>	<b>2.957.967</b>	<b>-</b>	<b>3.081.612</b>

Los derivados sin contrato de colateral (CSA) incorporan en el valor razonable el ajuste por riesgo de crédito y débito (*credit valuation adjustment* o CVA y *debit valuation adjustment* o DVA) respectivamente. El valor razonable de estos derivados representa un 7,04% sobre el total y su ajuste por riesgo de crédito y débito representa un 3,22% de su valor razonable.

El movimiento de los saldos de los activos y pasivos financieros clasificados en el Nivel 3 que figuran en los balances consolidados adjuntos, se muestra a continuación:

En miles de euros

	Activo	Pasivo
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2015</b>	<b>967.605</b>	<b>434.238</b>
Ajustes de valoración registrados en resultados (*)	-	-
Ajustes de valoración no registrados en resultados	-	-
Compras, ventas y liquidaciones	61.447	(24.339)
Entradas/(salidas) netas en Nivel 3	(773.540)	(409.899)
Diferencias de cambio y otros	(4.705)	-
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>250.807</b>	<b>-</b>
Ajustes de valoración registrados en resultados (*)	(45.857)	-
Ajustes de valoración no registrados en resultados	716	-
Compras, ventas y liquidaciones	(37.536)	-
Entradas/(salidas) netas en Nivel 3	8.193	-
Diferencias de cambio y otros	(41)	-
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>176.282</b>	<b>-</b>

(\*) Corresponde a títulos que se mantienen en balance.

Los instrumentos financieros que fueron traspasados entre los distintos niveles de valoración durante el ejercicio 2017, presentan los siguientes saldos en el balance consolidado adjunto a 31 de diciembre de 2017:

En miles de euros

	2017						
	De:	Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3	
	A:	Nivel 2	Nivel 3	Nivel 1	Nivel 3	Nivel 1	Nivel 2
<b>Activos:</b>							
Activos financieros mantenidos para negociar	-	-	-	-	-	-	-
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	-	-	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	353.314	8.193	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	-	-
<b>Pasivos:</b>							
Pasivos financieros mantenidos para negociar	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	-	-	-	-
Derivados - contabilidad de coberturas	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>		<b>-</b>	<b>- 353.314</b>	<b>8.193</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

	2016					
	De:	Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3
	A:	Nivel 2	Nivel 3	Nivel 1	Nivel 3	Nivel 1
<b>Activos:</b>						
Activos financieros mantenidos para negociar	-	-	-	-	-	634.920
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	-	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	138.620
<b>Pasivos:</b>						
Pasivos financieros mantenidos para negociar	-	-	-	-	-	226.050
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	-	-	-
Derivados - contabilidad de coberturas	-	-	-	-	-	183.849
<b>Total</b>	-	-	-	-	-	<b>1.183.439</b>

En 2016 los traspasos de nivel 3 a nivel 2 se debieron a que se evaluó el impacto que los datos no observables en mercado tuvieron en la valoración de estos instrumentos y, como este era residual, se consideró adecuado traspasar dichos instrumentos financieros a nivel 2.

A 31 de diciembre de 2017, el efecto resultante de cambiar las principales asunciones utilizadas en la valoración de los instrumentos financieros del Nivel 3 por otras hipótesis razonablemente posibles, tomando el valor más alto (hipótesis más favorables) o más bajo (hipótesis menos favorables) del rango que se estima probable, no es significativo.

Los instrumentos considerados de nivel 3 se corresponden principalmente con la inversión que mantiene la entidad en la Sociedad de Gestión de Activos procedentes de la Reestructuración Bancaria (SAREB) y que, dada la singularidad de dicha inversión, se valora por su valor razonable calculado a partir del plan de negocio y proyecciones financieras de dicha entidad.

#### Préstamos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 no existían préstamos ni pasivos financieros a valor razonable distintos de los registrados en los epígrafes “*Activos financieros mantenidos para negociar - Préstamos y anticipos-Clientela*”, “*Otros activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias*” y “*Otros pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias*” de los balances consolidados adjuntos.

#### Instrumentos financieros a coste

A cierre de ambos ejercicios no hay derivados con instrumentos de patrimonio como subyacentes y participaciones de beneficios discrecionales en algunas sociedades.

Tampoco existen instrumentos de patrimonio valorados por su coste de adquisición (que puedan considerarse significativos).

#### Activos no financieros

##### Activos inmobiliarios

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, los valores contables netos de los activos inmobiliarios no difieren significativamente de los valores razonables de estos activos (véanse notas 13, 15 y 17).

Los criterios de selección de proveedores de valoraciones y de actualización de tasaciones se encuentran definidos en el apartado “Garantías” de la nota 1.3.4 de estas Cuentas anuales consolidadas.

Las técnicas de valoración son utilizadas de manera generalizada por todas las sociedades de tasación en función de la tipología de cada activo inmobiliario.

Por requerimiento normativo, las tasadoras maximizan en las técnicas de valoración empleadas el uso de datos observables de mercado y otros factores que los participantes en el mercado considerarían al fijar el precio, limitando en todo lo posible el empleo de consideraciones subjetivas y de datos no observables o contrastables.

Los principales métodos de valoración aplicados les corresponderían los siguientes niveles de jerarquía de medición:

#### Nivel 2

- **Método de comparación:** aplicable a toda clase de inmuebles siempre que exista un mercado representativo de inmuebles comparables y se disponga de suficientes datos sobre transacciones que reflejen la situación actual del mercado.
- **Método de actualización de rentas:** aplicable cuando el inmueble valorado esté produciendo o pueda producir rentas y exista un mercado representativo de comparables.
- **Modelo estadístico:** este modelo corrige el valor de los activos en función de la fecha de adquisición y su ubicación actualizándolo según la evolución de precios de la zona desde el momento de la compra. Para ello, incorpora información estadística sobre el comportamiento de precios en todas las provincias facilitados por las empresas tasadoras externas y datos demográficos del INE para conseguir sensibilidad a nivel de municipio. A su vez, el valor obtenido se penaliza en función del grado de madurez (producto acabado, promoción en curso, solares o suelos en gestión) y del uso (residencial, industrial,...) del activo.

#### Nivel 3

- **Método de coste:** aplicable para la determinación del valor de edificios en proyecto, en construcción o rehabilitación.
- **Método residual:** optando, en la actual situación macroeconómica, principalmente por el procedimiento de cálculo dinámico en las nuevas valoraciones de suelos solicitadas en detrimento del procedimiento estático, que se reserva para casos concretos en los que los plazos de ejecución previstos se ajustan a lo recogido en la normativa.

En función del tipo de activo, los métodos usados para la valoración de la cartera del grupo serían los siguientes:

- Edificios terminados: se valora por comparación, actualización de rentas o modelo estadístico (nivel 2).
- Edificios en construcción: se valora por método de coste como suma del valor del suelo y de la obra ejecutada (nivel 3).
- Suelo: se valora por el método residual (nivel 3).

#### Determinación del valor razonable

La siguiente tabla presenta los principales activos inmobiliarios desglosados según el método de valoración utilizado en la estimación de su valor razonable:

En miles de euros

	2017			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Vivienda	-	3.086.525	-	3.086.525
Oficinas, locales y resto de inmuebles	-	2.342.601	-	2.342.601
Suelos y solares	-	-	1.481.920	1.481.920
Obras en curso	-	-	383.916	383.916
<b>Total activos</b>	-	<b>5.429.126</b>	<b>1.865.836</b>	<b>7.294.962</b>

Las variables no observables significativas utilizadas en las valoraciones clasificadas en el Nivel 3 no han sido desarrolladas por el grupo sino por los terceros expertos independientes que realizan las tasaciones. Dado el uso generalizado de las tasaciones, cuyas técnicas de valoración están claramente definidas en la normativa sobre valoración de inmuebles, las variables no observables utilizadas reflejan las hipótesis que habitualmente utilizan todas las sociedades de tasación. En relación al peso de las variables no observables en las valoraciones, éstas suponen prácticamente la totalidad del valor de estas tasaciones.

El movimiento de los saldos en el ejercicio 2017 clasificados en el Nivel 3, se muestra a continuación:

En miles de euros

	Viviendas	Oficinas, locales y resto de inmuebles	Suelos, solares y obras en curso
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2016</b>	-	-	<b>2.429.521</b>
Compras	-	-	268.515
Ventas	-	-	(276.344)
Deterioro registrado en resultados (*)	-	-	(429.529)
Entradas/(salidas) netas en Nivel 3	-	-	(126.327)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2017</b>	-	-	<b>1.865.836</b>

(\*) Corresponde a activos que se mantienen en balance a 31 de diciembre de 2017 y 2016 (véase nota 36).

Durante el ejercicio de 2017 ha habido traspasos de activos inmobiliarios entre los distintos niveles de valoración, por la transformación de activos que estaban en curso en producto acabado.

A continuación se detalla el valor razonable de los activos inmobiliarios valorados por sociedades de tasación, de las carteras de adjudicados y uso propio clasificados en "Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta", "Inversiones inmobiliarias" y "Existencias" en el ejercicio 2017:

En miles de euros

Tasadora	Activos no corrientes en venta		Activos tangibles	Existencias
	Uso propio	Adjudicados	Inversiones inmobiliarias	
Afes técnicas de tasación, S.A.	11.343	11.125	4.881	1.415
Alia tasaciones, S.A.	-	255.860	152.162	84.126
Arco valoraciones, S.A.	1.198	3.485	1.039	66
Cohispania	-	232	-	-
Col·lectiu d'arquitectes taxadors	86	6.828	7.495	2.649
Cushman & Wakefield	-	-	14.182	-
Egara informes, S.L.	-	327	-	-
Eurovaloraciones, S.A.	14.363	154.299	87.638	321.959
Gestión de valoraciones y tasaciones, S.A.	2.687	202.137	566.424	229.329
Ibérica de tasaciones, S.A.	-	11.050	8.204	-
Ibertasa, S.A.	2.146	154.045	106.213	107.014
Instituto de valoraciones, S.A.	-	89.942	42.024	136.226
Internacional de transacciones y SE	-	135	-	-
Krata, S.A.	1.000	165.998	59.376	125.213
LKS tasaciones, S.A.	-	-	967	-
Peritand	-	5.941	10.652	-
Sociedad de tasación, S.A.	466	777.691	116.359	527.324
Tabimed gestión de proyectos, S.L.	-	7.108	635	177
Tasaciones de bienes mediterráneo, S.A.	-	9.040	577	-
Tasaciones hipotecarias	-	80.122	48.180	35.647
Tasaciones inmobiliarias, S.A.	-	90.041	26.917	15.892
Tasasur sociedad de tasaciones, S.A.	-	275	254	-
Tecglen tasaciones, S.A.	654	-	-	-
Técnicos en tasación, S.A.	-	-	352	-
Tecnitasa técnicos en tasación, S.A.	1.340	89.970	108.552	175.013
Thirsa	-	40.281	31.491	7.158
Tinsa	804	579	2.025	-
Valoraciones mediterráneo, S.A.	-	154.660	96.374	144.149
Valtécnic, S.A.	-	6.662	37.604	124
Resto	429	25.982	433.180	162.811
<b>Total</b>	<b>36.517</b>	<b>2.343.816</b>	<b>1.963.756</b>	<b>2.076.294</b>

El valor razonable del inmovilizado material de uso propio no difiere significativamente de su valor neto contable.

## Nota 7 – Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista

El desglose de este epígrafe de activo en los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

En miles de euros		
	2017	2016
<b>Por naturaleza:</b>		
Efectivo	733.923	759.357
Saldos en efectivo en bancos centrales	25.097.038	10.122.725
Otros depósitos a la vista	531.846	806.168
<b>Total</b>	<b>26.362.807</b>	<b>11.688.250</b>
<b>Por moneda:</b>		
En euros	17.238.582	6.603.951
En moneda extranjera	9.124.225	5.084.299
<b>Total</b>	<b>26.362.807</b>	<b>11.688.250</b>

## Nota 8 – Valores representativos de deuda

El desglose del saldo de los valores representativos de deuda en los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

En miles de euros		
	2017	2016
<b>Por epígrafes:</b>		
Activos financieros mantenidos para negociar	124.329	1.639.097
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	12.767.418	18.120.530
Préstamos y partidas a cobrar	574.171	918.584
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	11.172.474	4.598.190
<b>Total</b>	<b>24.638.392</b>	<b>25.276.401</b>
<b>Por naturaleza:</b>		
Bancos centrales	-	-
Administraciones Públicas	22.311.211	22.877.291
Entidades crédito	870.676	925.180
Otros sectores	1.451.848	1.476.902
Activos dudosos	13.124	9.030
Correcciones de valor por deterioro de activos	(8.467)	(12.001)
<b>Total</b>	<b>24.638.392</b>	<b>25.276.401</b>
<b>Por moneda:</b>		
En euros	20.559.445	19.033.326
En moneda extranjera	4.078.947	6.243.075
<b>Total</b>	<b>24.638.392</b>	<b>25.276.401</b>

En relación con los instrumentos de deuda incluidos dentro de la partida de activos financieros disponibles para la venta se adjunta la siguiente información:

En miles de euros	2017	2016
Coste amortizado (*)	12.495.965	17.825.735
Valor razonable	12.767.418	18.120.530
Minusvalías acumuladas registradas en el patrimonio neto a fecha de cierre	(134.950)	(101.268)
Plusvalías acumuladas registradas en el patrimonio neto a fecha de cierre	406.403	396.063

(\*) Incluye los resultados netos por deterioro en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2017 y 2016 por (6.277) y 521 miles de euros, de los que por dotación del ejercicio ascienden a (9.323) y (3.935) miles de euros, y por reversión del deterioro a 3.046 y 4.456 miles de euros en los ejercicios 2017 y 2016 (véase nota 35).

A continuación se adjunta desglose de la exposición mantenida en títulos de deuda pública clasificada como activos financieros disponibles para la venta:

En miles de euros	2017	2016
Coste amortizado	10.934.418	16.174.690
Valor razonable	11.177.627	16.443.443
Minusvalías acumuladas registradas en el patrimonio neto a fecha de cierre	(115.704)	(78.972)
Plusvalías acumuladas registradas en el patrimonio neto a fecha de cierre	358.913	347.725

En relación a la cartera de inversiones mantenidas hasta el vencimiento, se presenta el siguiente detalle:

En miles de euros	2017	2016
Bancos centrales	-	-
Administraciones públicas	11.079.997	4.598.190
Entidades de crédito	93.221	-
Otros sectores	-	-
Correcciones por deterioro	(744)	-
<b>Total</b>	<b>11.172.474</b>	<b>4.598.190</b>

## Nota 9 – Instrumentos de patrimonio

El desglose del saldo de instrumentos de patrimonio en los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

En miles de euros		
	2017	2016
<b>Por epígrafes:</b>		
Activos financieros mantenidos para negociar	7.432	10.629
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	39.526	34.827
Activos financieros disponibles para la venta	413.298	597.809
<b>Total</b>	<b>460.256</b>	<b>643.265</b>
<b>Por naturaleza:</b>		
Sector residente	266.119	361.290
Entidades de crédito	8.461	9.418
Otros	257.658	351.872
Sector no residente	100.889	148.839
Entidades de crédito	59.733	95.955
Otros	41.156	52.884
Participaciones en el patrimonio de fondos y sociedades de inversión	93.248	133.136
<b>Total</b>	<b>460.256</b>	<b>643.265</b>
<b>Por moneda:</b>		
En euros	368.184	496.356
En moneda extranjera	92.072	146.909
<b>Total</b>	<b>460.256</b>	<b>643.265</b>

A cierre del ejercicio 2017 no existen inversiones en instrumentos de patrimonio cotizados para los que no se haya considerado como referencia de su valor razonable su precio de cotización.

Los activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias corresponden a inversiones asociadas a los productos *unit linked*, comercializados a través de la filial Assegurances Segur Vida, S.A.

En relación con los instrumentos de patrimonio incluidos dentro del epígrafe de “*Activos financieros disponibles para la venta*” se adjunta la siguiente información:

En miles de euros			
	Nota	2017	2016
Coste de adquisición		356.159	532.378
Valor razonable		413.298	597.809
Minusvalías acumuladas registradas en el patrimonio neto a fecha de cierre		(5.185)	(2.333)
Plusvalías acumuladas registradas en el patrimonio neto a fecha de cierre		62.324	67.764
Minusvalías registradas como deterioro en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio	35	(47.097)	(112.806)

En el ejercicio 2017, Banco Sabadell ha deteriorado el valor de la participación que ostentaba en la Sociedad de Gestión de activos procedentes de la Reestructuración Bancaria (SAREB) por importe de 37.000 miles de euros. A 31 de diciembre de 2017 el deterioro de valor de dicha participación asciende a 93.576 miles de euros quedando valorada en 133.174 miles de euros (170.174 miles de euros en 2016).

## Nota 10 – Derivados mantenidos para negociar de activo y pasivo

El desglose por tipo de operación de los saldos de este epígrafe del activo y del pasivo de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

En miles de euros

	2017		2016	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Riesgo sobre valores	111.239	111.701	169.449	170.058
Riesgo sobre tipo de interés	891.179	847.753	1.122.057	1.137.713
Riesgo sobre divisa	426.520	389.299	467.291	530.860
Otros tipos de riesgo	11.805	12.608	75.698	77.283
<b>Total</b>	<b>1.440.743</b>	<b>1.361.361</b>	<b>1.834.495</b>	<b>1.915.914</b>
<b>Por moneda:</b>				
En euros	1.271.688	1.263.837	1.609.077	1.738.788
En moneda extranjera	169.055	97.524	225.418	177.126
<b>Total</b>	<b>1.440.743</b>	<b>1.361.361</b>	<b>1.834.495</b>	<b>1.915.914</b>

A continuación se desglosan, por tipo de instrumento derivado, los valores razonables a 31 de diciembre de 2017 y 2016:

En miles de euros

	2017	2016
<b>Activos</b>		
<i>Derivados mantenidos para negociar:</i>	<i>1.440.743</i>	<i>1.834.495</i>
Swaps, CCIRS, Call Money Swap	858.154	1.128.670
Opciones sobre tipo de cambio	99.858	30.068
Opciones sobre tipo de interés	40.527	50.591
Opciones sobre índices y valores	114.393	184.169
Forward divisa	326.661	437.223
Forward de bonos de renta fija	1.150	3.774
<b>Total de activos mantenidos para negociar</b>	<b>1.440.743</b>	<b>1.834.495</b>
<b>Pasivos</b>		
<i>Derivados mantenidos para negociar:</i>	<i>1.361.361</i>	<i>1.915.914</i>
Swaps, CCIRS, Call Money Swap	807.412	1.125.749
Opciones sobre tipo de cambio	101.028	31.323
Opciones sobre tipo de interés	39.241	100.766
Opciones sobre índices y valores	124.309	186.571
Forward divisa	288.271	471.497
Forward de bonos de renta fija	1.100	8
<b>Total de pasivos mantenidos para negociar</b>	<b>1.361.361</b>	<b>1.915.914</b>

## Nota 11 – Préstamos y anticipos

### Bancos centrales y Entidades de crédito

El desglose del saldo de los epígrafes “Préstamos y anticipos - Bancos Centrales” y “Préstamos y anticipos - Entidades de crédito” de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2017 y a 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

En miles de euros

	2017	2016
<b>Por epígrafes:</b>		
Activos financieros mantenidos para negociar	-	-
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	-	-
Préstamos y partidas a cobrar	5.379.156	4.291.996
<b>Total</b>	<b>5.379.156</b>	<b>4.291.996</b>
<b>Por naturaleza:</b>		
Depósitos a plazo	1.769.568	2.320.133
Adquisición temporal de activos	2.965.960	1.704.404
Activos financieros híbridos	106	89
Otros	644.885	269.122
Activos dudosos	364	368
Corrección de valor por deterioro de activos	(5.306)	(6.681)
Otros ajustes de valoración (intereses, comisiones y otros)	3.579	4.560
<b>Total</b>	<b>5.379.156</b>	<b>4.291.996</b>
<b>Por moneda:</b>		
En euros	4.335.627	3.279.828
En moneda extranjera	1.043.529	1.012.168
<b>Total</b>	<b>5.379.156</b>	<b>4.291.996</b>

## Clientela

El desglose del saldo del epígrafe “*Préstamos y anticipos - Clientela*” (Administraciones públicas y Otros sectores) de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2017 y a 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

En miles de euros

	2017	2016
<b>Por epígrafes:</b>		
Activos financieros mantenidos para negociar	-	-
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	-	-
Préstamos y partidas a cobrar	143.597.966	145.173.865
<b>Total</b>	<b>143.597.966</b>	<b>145.173.865</b>
<b>Por naturaleza:</b>		
Deudores a la vista y varios	7.567.029	6.801.456
Crédito comercial	5.801.602	5.530.045
Arrendamientos financieros	2.316.285	2.168.803
Deudores con garantía real	86.581.398	90.693.505
Adquisición temporal de activos	2.001.437	7.930
Otros deudores a plazo	35.255.351	35.363.490
Activos dudosos	7.867.154	9.641.526
Corrección de valor por deterioro de activos	(3.726.682)	(4.921.348)
Otros ajustes de valoración (intereses, comisiones y otros)	(65.608)	(111.543)
<b>Total</b>	<b>143.597.966</b>	<b>145.173.865</b>
<b>Por sector:</b>		
Administraciones Públicas	9.802.679	9.683.466
Otros sectores	129.720.423	130.881.764
Activos dudosos	7.867.154	9.641.526
Corrección de valor por deterioro de activos	(3.726.682)	(4.921.348)
Otros ajustes de valoración (intereses, comisiones y otros)	(65.608)	(111.543)
<b>Total</b>	<b>143.597.966</b>	<b>145.173.865</b>
<b>Por moneda:</b>		
En euros	99.505.324	98.615.373
En moneda extranjera	44.092.642	46.558.492
<b>Total</b>	<b>143.597.966</b>	<b>145.173.865</b>
<b>Por ámbito geográfico:</b>		
España	98.843.426	98.965.788
Resto de la Unión Europea	40.702.868	39.707.952
Iberoamérica	3.695.269	3.519.712
Norteamérica	2.280.429	6.431.602
Resto de la OCDE	206.892	245.475
Resto del mundo	1.595.764	1.224.683
Correcciones de valor por deterioro de activos	(3.726.682)	(4.921.347)
<b>Total</b>	<b>143.597.966</b>	<b>145.173.865</b>

En el epígrafe de “*Préstamos y anticipos*” de los balances consolidados se incluyen ciertos activos comprometidos en operaciones de financiación, es decir, aportados como colateral o garantía con respecto a ciertos pasivos. Véase mayor información al respecto en la nota 4 “Gestión de riesgos financieros”, en el apartado “Riesgo de crédito”.

## Arrendamiento financiero

Los bienes cedidos en régimen de arrendamiento financiero se recogen por el valor coste amortizado de las cuotas que debe pagar el arrendatario, más el valor residual garantizado y no garantizado, sin incluir las cargas financieras ni el impuesto sobre el valor añadido. A continuación se ofrece su detalle:

En miles de euros	2017	2016
<b>Arrendamientos financieros</b>		
Inversión bruta total	2.271.417	2.137.815
<i>De las cuales: Cuotas contingentes reconocidas en los ingresos</i>	<i>71.601</i>	<i>74.007</i>
Ingresos financieros no devengados	234.829	245.716
Valor residual no garantizado	146.854	139.827
Correcciones de valor por deterioro	(41.924)	(38.881)

A continuación se presenta un detalle por plazos del valor actual de los pagos futuros mínimos a recibir por el grupo durante el período de obligado cumplimiento (al considerarse que no se van a ejercitar prórrogas ni opciones de compra existentes):

En miles de euros	Hasta 1 año	Entre 1-5 años	Más de 5 años	Total
<b>Pagos mínimos a recibir de arrendamientos financieros</b>				
Pagos mínimos a recibir de obligado cumplimiento	569.037	1.242.212	566.763	2.378.012

## Activos financieros vencidos

El saldo de "Préstamos y anticipos - Clientela" vencido, pendiente de cobro no dudoso, a 31 de diciembre de 2017, es de 188.311 miles de euros (222.083 miles de euros a 31 de diciembre de 2016). De este total, más del 76% del saldo a 31 de diciembre de 2017 (75% del saldo a 31 de diciembre de 2016) ha vencido en un plazo no superior a un mes.

## Activos dudosos

El importe de los activos dudosos en los diferentes epígrafes del activo del balance a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

En miles de euros	2017	2016
Valores representativos de deuda	13.124	9.030
Préstamos y anticipos		
Clientela	7.867.154	9.641.526
Bancos Centrales y Entidades de crédito	364	368
<b>Total</b>	<b>7.880.642</b>	<b>9.650.924</b>
<b>Por sector:</b>		
Administraciones públicas	12.432	13.863
Bancos centrales y Entidades de crédito	364	7.276
Otros sectores privados	7.867.846	9.629.785
<b>Total</b>	<b>7.880.642</b>	<b>9.650.924</b>

El movimiento de los activos dudosos es el siguiente:

En miles de euros	
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2015</b>	<b>12.482.401</b>
Altas	2.023.143
Bajas	(4.296.586)
Amortizaciones	(528.116)
Diferencias de cambio y otros	(29.917)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>9.650.924</b>
Altas	2.009.178
Bajas	(3.233.596)
Amortizaciones	(540.142)
Diferencias de cambio y otros	(5.722)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>7.880.642</b>

El desglose de los activos dudosos por tipología de garantía a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

En miles de euros		
	2017	2016
Con garantía hipotecaria (*)	2.783.796	3.739.145
Otras garantías reales (**)	1.894.321	1.701.950
Resto	3.202.525	4.209.829
<b>Total</b>	<b>7.880.642</b>	<b>9.650.924</b>

(\*) Activos con garantía hipotecaria con riesgo vivo inferior al 100% del valor de tasación.

(\*\*) Incluye el resto de activos con garantía real.

El desglose por ámbito geográfico del saldo de activos dudosos a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

En miles de euros		
	2017	2016
España	7.457.349	9.070.695
Resto de la Unión Europea	300.427	479.338
Iberoamérica	29.958	33.933
Norteamérica	2.424	25.631
Resto de la OCDE	3.522	6.471
Resto del mundo	86.962	34.857
<b>Total</b>	<b>7.880.642</b>	<b>9.650.924</b>

El importe de los ingresos financieros acumulados y no reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los activos financieros deteriorados asciende, a 31 de diciembre de 2017, a 551.729 miles de euros y a 31 de diciembre de 2016 a 610.673 miles de euros.

El movimiento de los activos financieros deteriorados dados de baja del activo por haberse considerado remota su recuperación es el siguiente:

En miles de euros	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>5.955.711</b>
<b>Altas</b>	<b>648.028</b>
Utilización del saldo del deterioro de valor acumulado	612.583
Saneamiento directo en la cuenta de pérdidas y ganancias	1.296
Intereses contractualmente exigibles	33.591
Otros conceptos	558
<b>Bajas</b>	<b>(1.327.929)</b>
Cobro en efectivo de principal a las contrapartes	(109.360)
Cobro en efectivo de intereses a las contrapartes	(64.960)
Adjudicación de activos tangibles	(92.933)
Prescripción	-
Refinanciación o reestructuración de deuda	-
Venta	(982.030)
Otros conceptos	(78.646)
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>(26.127)</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>5.249.683</b>
<b>Altas</b>	<b>583.192</b>
Utilización del saldo del deterioro de valor acumulado	404.726
Saneamiento directo en la cuenta de pérdidas y ganancias	135.416
Intereses contractualmente exigibles	24.193
Otros conceptos	18.857
<b>Bajas</b>	<b>(997.940)</b>
Cobro en efectivo de principal a las contrapartes	(153.782)
Cobro en efectivo de intereses a las contrapartes	(9.568)
Adjudicación de activos tangibles	(16.466)
Prescripción	(447.629)
Refinanciación o reestructuración de deuda	(541)
Venta	(369.954)
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>(8.037)</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>4.826.898</b>

#### Correcciones de valor

El importe de las correcciones de valor por deterioro de activos en los diferentes epígrafes del activo del balance a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

En miles de euros		
	2017	2016
Valores representativos de deuda	8.467	12.001
Préstamos y anticipos		
Clientela	3.726.682	4.921.348
Bancos Centrales y Entidades de crédito	5.306	6.681
<b>Total</b>	<b>3.740.455</b>	<b>4.940.030</b>

El banco considera que las correcciones de valor por deterioro y provisiones constituidas por el grupo son suficientes para absorber posibles minusvalías que tengan sus activos y los desenlaces de cualquier contingencia abierta que tenga el banco.

Las correcciones de valor por deterioro incluyen 201 millones de euros para cubrir desenlaces de contingencias relacionadas con las cláusulas suelo. Sin considerar el deterioro descrito, la ratio de cobertura de dudosos sería del 45,74% y la ratio de cobertura de activos problemáticos sería del 49,76% (45,55% y 49,71%, respectivamente, sin considerar la incorporación de TSB).

El movimiento detallado de las correcciones de valor constituidas para la cobertura del riesgo de crédito y el importe acumulado de las mismas al inicio y final del ejercicio es el siguiente:

En miles de euros

	Determinada individualmente	Determinada colectivamente	Cobertura IBNR (****)	Riesgo país	Total
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2015</b>	<b>2.364.272</b>	<b>2.931.371</b>	<b>1.324.297</b>	<b>4.555</b>	<b>6.624.495</b>
<b>Movimientos con reflejo en resultados de insolvencias (**)</b>	<b>86.581</b>	<b>190.444</b>	<b>103.911</b>	<b>(1.965)</b>	<b>378.971</b>
<b>Movimientos sin reflejo en resultados de insolvencias</b>	<b>(1.128.701)</b>	<b>(671.925)</b>	<b>(261.218)</b>	<b>5.414</b>	<b>(2.056.430)</b>
Utilización de provisiones constituidas	(967.417)	(685.173)	(241.775)	-	(1.894.365)
Otros movimientos	(161.284)	13.248	(19.443)	5.414	(162.065)
<b>Ajustes por diferencias de cambio</b>	<b>(193)</b>	<b>(1.797)</b>	<b>(5.518)</b>	<b>502</b>	<b>(7.006)</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>1.321.959</b>	<b>2.448.093</b>	<b>1.161.472</b>	<b>8.506</b>	<b>4.940.030</b>
<b>Adiciones/retiros en el perímetro (*)</b>	<b>-</b>	<b>(977)</b>	<b>(136.322)</b>	<b>-</b>	<b>(137.299)</b>
<b>Movimientos con reflejo en resultados de insolvencias (**)</b>	<b>197.259</b>	<b>827.838</b>	<b>(83.573)</b>	<b>2.516</b>	<b>944.040</b>
<b>Movimientos sin reflejo en resultados de insolvencias</b>	<b>(674.352)</b>	<b>(1.010.524)</b>	<b>(315.008)</b>	<b>(2.909)</b>	<b>(2.002.793)</b>
Utilización de provisiones constituidas	(597.222)	(1.007.257)	(212.428)	-	(1.816.907)
Otros movimientos (***)	(77.130)	(3.267)	(102.580)	(2.909)	(185.886)
<b>Ajustes por diferencias de cambio</b>	<b>(22)</b>	<b>(1.936)</b>	<b>(1.488)</b>	<b>(77)</b>	<b>(3.523)</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>844.844</b>	<b>2.262.494</b>	<b>625.081</b>	<b>8.036</b>	<b>3.740.455</b>

(\*) Véase nota 2.

(\*\*) Esta cifra, se incluye en el epígrafe de "Pérdidas por deterioro de activos financieros" (véase nota 35).

(\*\*\*) Corresponde al traspaso de 185.886 miles de euros de correcciones de valor constituidas para la cobertura del riesgo de crédito a activos no corrientes en venta (véase nota 13) y a inversiones inmobiliarias (véase nota 15).

(\*\*\*\*) Correcciones de valor colectivas para pérdidas incurridas pero no comunicadas (véase nota 1.3.4).

El desglose por ámbito geográfico del saldo de correcciones de valor por deterioro de activos a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

En miles de euros

	2017	2016
España	3.488.647	4.657.319
Resto de la Unión Europea	174.943	220.814
Iberoamérica	35.264	38.610
Norteamérica	4.982	2.317
Resto de la OCDE	1.378	2.998
Resto del mundo	35.241	17.972
<b>Total</b>	<b>3.740.455</b>	<b>4.940.030</b>

## Nota 12 – Derivados - contabilidad de coberturas de activo y pasivo

Para llevar a cabo la política de gestión del riesgo de tipo de interés (véase la nota 4 sobre gestión de riesgos financieros), el grupo contrata operaciones de cobertura. A continuación se describen las principales tipologías de las coberturas:

- Cobertura de valor razonable:

Son aquellas que cubren la exposición a la variación en el valor razonable de un tipo de riesgo concreto, siendo operaciones de microcobertura si cubren el riesgo de una operación de activo o pasivo o de macrocobertura si cubren una cartera de activos financieros o pasivos financieros.

En esta categoría el grupo clasifica los derivados contratados con el objetivo de mitigar el riesgo de tipo de interés en operaciones de activo y pasivo.

- Cobertura de flujo de efectivo:

Son aquellas que cubren la variación en flujos de efectivo de instrumentos financieros asociados a un riesgo concreto o a una transacción prevista altamente probable. Los derivados utilizados en estas coberturas consisten principalmente en permutas de tipo de interés y operaciones *forward*.

- Coberturas de las inversiones netas en negocios en el extranjero:

La entidad mantiene políticas de cobertura con el objetivo prioritario de minimizar el impacto negativo debido a movimientos adversos de los mercados de los cambios de divisas sobre las ratios de capital, así como sobre los resultados generados en su negocio en divisa. Las operaciones de cobertura cubren el riesgo de cambio de las inversiones realizadas en las sociedades del grupo radicadas en países cuya moneda funcional no es el euro (véase nota 4.4.3.3).

El desglose de los valores razonables de estos epígrafes de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2017 y 2016, atendiendo al tipo de cobertura realizado, es el siguiente:

En miles de euros

	2017		2016	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
<b>Micro-coberturas:</b>				
Coberturas del valor razonable	77.576	34.317	147.563	54.611
<i>De operaciones de pasivo (A)</i>	75.706	26.238	142.996	41.496
<i>De operaciones de activo (B)</i>	1.870	8.079	4.567	13.115
Coberturas de los flujos de efectivo	227.305	152.649	339.357	216.022
<i>De transacciones futuras de renta fija (C)</i>	41.039	22.502	108.078	63.746
<i>De bonos vinculados a la inflación (D)</i>	-	15.216	2.687	18.267
<i>De tipos de cambio (E)</i>	74.877	-	88.344	314
<i>De operaciones de titulización (F)</i>	111.343	113.812	128.850	133.214
<i>Resto</i>	46	1.119	11.398	481
Coberturas de inversión neta de negocios en el extranjero (G)	21.888	3.249	26.934	-
<b>Macro-coberturas:</b>				
Coberturas del valor razonable	47.252	781.374	21.306	785.819
<i>De operaciones de pasivo (H)</i>	3.268	45.098	-	72
<i>De operaciones de activo (I)</i>	43.984	736.276	21.306	785.747
Coberturas de los flujos de efectivo (J)	-	32.266	-	49.354
<b>Total</b>	<b>374.021</b>	<b>1.003.855</b>	<b>535.160</b>	<b>1.105.806</b>
<b>Por moneda:</b>				
En euros	239.644	361.855	379.914	484.487
En moneda extranjera	134.377	642.000	155.246	621.320
<b>Total</b>	<b>374.021</b>	<b>1.003.855</b>	<b>535.160</b>	<b>1.105.806</b>

La tipología de coberturas según su composición, identificadas en la tabla son las siguientes:

- A. Microcoberturas de operaciones de financiación de la entidad en mercado de capitales, operaciones de depósitos a plazo y cuentas a la vista contratadas con clientes.
- B. Microcoberturas de operaciones compuestas por préstamos con clientes.
- C. Microcoberturas de tipo de interés de operaciones futuras de títulos de renta fija. La entidad designa como elemento de cobertura aquellos contratos derivados que serán liquidados por su importe bruto mediante entrega del activo subyacente (según el precio contratado) que, de acuerdo con las guías de implementación de la NIC 39, pueden considerarse como cobertura de flujos de efectivo respecto la contraprestación que será liquidada en una transacción futura que se producirá por la liquidación del propio derivado en términos brutos. En el caso de no haber contratado el derivado, el grupo estaría expuesto a la variabilidad en el precio de compra.
- D. Microcoberturas de tipo de interés de bonos vinculados a la inflación. El banco ha contratado permutas financieras para cubrir la variación en los flujos de efectivo futuros que serán liquidados por los bonos inflación.
- E. Microcoberturas de tipos de cambio para reducir la volatilidad ante variaciones del tipo de cambio en los bonos de titulización y transacciones futuras.
- F. Operaciones de microcobertura realizadas por los fondos de titulización del grupo.
- G. En las coberturas de las inversiones netas en negocios en el extranjero, actualmente se están cubriendo 1.268 millones de libras esterlinas y 7.054 millones de pesos mexicanos (1.368 millones de libras esterlinas, 100 millones de dólares estadounidenses y 1.293 millones de pesos mexicanos a 2016) mediante operaciones forward de divisa (véase nota 4.4.3.3).
- H. Macrocobertura de operaciones de financiación de la entidad en mercado de capitales, operaciones de depósitos a plazo y cuentas a la vista contratadas con clientes.
- I. Macrocoberturas de valores representativos de deuda clasificados en la cartera de disponible para la venta y de préstamos hipotecarios concedidos a clientes.
- J. Macrocoberturas de los flujos de efectivo cuyo objetivo es reducir la volatilidad del margen de intermediación ante variaciones de tipos de interés para un horizonte temporal de un año. Así, esta macrocobertura cubre los flujos de efectivo futuros en función de la exposición neta de una cartera formada por pasivos altamente probables con una exposición similar al riesgo del tipo de interés. Los instrumentos de cobertura utilizados con esta finalidad son permutas financieras de tipo de interés.

En relación con las coberturas de valor razonable, las pérdidas y ganancias reconocidas en los ejercicios 2017 y 2016, tanto de los instrumentos de cobertura como de los elementos cubiertos, se detallan a continuación:

En miles de euros

	2017		2016	
	Instrumentos de cobertura	Elementos cubiertos	Instrumentos de cobertura	Elementos cubiertos
<b>Microcoberturas</b>	<b>(56.163)</b>	<b>51.863</b>	<b>(36.928)</b>	<b>33.031</b>
Activos a tipo fijo	(33.790)	30.969	(38.816)	35.366
Mercado de capitales	(10.731)	10.192	(2.327)	2.607
Pasivos a tipo fijo	(11.642)	10.702	4.215	(4.942)
<b>Macrocoberturas</b>	<b>34.604</b>	<b>(2.486)</b>	<b>(248.285)</b>	<b>277.980</b>
Mercado de capitales y pasivos a tipo fijo	8.696	19.822	32.129	5.958
Activos a tipo fijo	25.908	(22.308)	(280.414)	272.022
<b>Total</b>	<b>(21.559)</b>	<b>49.377</b>	<b>(285.213)</b>	<b>311.011</b>

En las coberturas de flujo de efectivo, los importes que fueron reconocidos en el patrimonio neto durante el ejercicio y aquellos importes que fueron dados de baja del patrimonio neto e incluidos en los resultados durante el ejercicio se informan en el estado total de cambios en el patrimonio neto del Banco Sabadell.

No se ha reconocido ineficacia en los resultados de los ejercicios 2017 y 2016 relacionada con las microcoberturas de flujos de efectivo por ser inmaterial.

## Nota 13 – Activos no corrientes y activos y pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta

El desglose de estos epígrafes de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

En miles de euros

	2017	2016	2016 Del que: Mediterráneo Vida
<b>Activo</b>	<b>3.559.232</b>	<b>5.423.159</b>	<b>2.438.067</b>
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	4.169	-	-
Préstamos y anticipos	83.620	28.584	28.585
Entidades de crédito	1.346	28.284	28.284
Clientela	82.274	301	301
Valores representativos de deuda	-	2.375.232	2.375.232
Instrumentos de patrimonio	-	7.012	7.012
Activo tangible	3.411.451	2.942.683	-
Activo tangible de uso propio	54.556	66.958	-
Inversiones inmobiliarias	34.408	-	-
Activo tangible adjudicado	3.319.131	2.874.314	-
Cedidos en arrendamiento operativo	3.355	1.411	-
Resto de los otros activos	59.992	69.648	27.238
<b>Correcciones de valor por deterioro</b>	<b>(997.488)</b>	<b>(844.464)</b>	<b>-</b>
<b>Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta</b>	<b>2.561.744</b>	<b>4.578.694</b>	<b>2.438.067</b>
<b>Pasivo</b>			
Pasivos financieros a coste amortizado	-	2.058	2.056
Pasivos por impuestos	-	52.106	52.106
Pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro	-	2.159.084	2.159.084
Resto	20.645	119	119
<b>Pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta</b>	<b>20.645</b>	<b>2.213.368</b>	<b>2.213.365</b>

La principal variación interanual se corresponde a la venta de Mediterráneo Vida, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros, explicada en la nota 2 de las presentes Cuentas anuales consolidadas.

En activo tangible adjudicado se registran los activos que han sido recibidos por los prestatarios u otros deudores del banco, para la satisfacción, total o parcial, de activos financieros que representan derechos de cobro frente a aquellos.

El activo tangible de uso propio corresponde principalmente a locales comerciales.

En relación con los activos procedentes de adjudicaciones, un 88,29 % del saldo corresponde a activos residenciales, un 9,50 % a activos industriales y un 2,21 % a agrícola.

El plazo medio en que los activos permanecen en la categoría de “Activos no corrientes y activos y pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta - activos adjudicados” es de 39,1 meses en el ejercicio 2017. Véase en la nota 4 las políticas para enajenar o disponer por otra vía estos activos.

El porcentaje de activos adjudicados vendidos con financiación al comprador por parte del banco en 2017 ha sido de un 21,58% (en 2016 fue de un 30,49%).

El movimiento de “Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta” durante los ejercicios de 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

En miles de euros

	Nota	Activos no corrientes en venta
<b>Coste:</b>		
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2015</b>		
		<b>3.165.293</b>
Reclasificación Mediterráneo Vida		<b>2.438.066</b>
Altas		1.094.360
Bajas		(1.062.491)
Otros traspasos		(58.107)
Traspasos de insolvencias (*)		(153.962)
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2016</b>		
		<b>5.423.159</b>
Altas		972.306
Bajas		(710.022)
Venta Mediterráneo Vida		(2.438.065)
Otros traspasos/reclasificaciones (**)		476.439
Traspasos de insolvencias (*)		(164.585)
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2017</b>		
		<b>3.559.232</b>
<b>Correcciones de valor por deterioro:</b>		
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2015</b>		
		<b>622.907</b>
Dotación con impacto en resultados	38	778.838
Reversión con impacto en resultados	38	(495.648)
Utilizaciones		(49.010)
Otros traspasos		(12.623)
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2016</b>		
		<b>844.464</b>
Dotación con impacto en resultados	38	725.326
Reversión con impacto en resultados	38	(512.735)
Utilizaciones		(198.482)
Otros traspasos/reclasificaciones (**)		138.915
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2017</b>		
		<b>997.488</b>
<b>Saldos netos a 31 de diciembre de 2016</b>		
		<b>4.578.695</b>
<b>Saldos netos a 31 de diciembre de 2017</b>		
		<b>2.561.744</b>

(\*) Fondo procedente de correcciones de valor constituidas por la cobertura del riesgo de crédito.

(\*\*) El neto de estos dos importes incluye 297.243 miles de euros, correspondientes a traspasos de inversiones inmobiliarias (véase nota 15).

## Nota 14 – Inversiones en negocios conjuntos y asociadas

El movimiento de este epígrafe a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

En miles de euros

<b>Saldo a 31 de diciembre de 2015</b>	<b>340.996</b>
Adiciones / retiros en el perímetro	(249)
Por resultados del ejercicio	74.573
Por adquisición o ampliación de capital (*)	8.953
Por venta o disolución	(21.365)
Por dividendos	(17.159)
Por traspaso	-
Por deterioros, ajustes de valoración, diferencias de conversión y otros	(5.077)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>380.672</b>
Adiciones / retiros en el perímetro	(1.173)
Por resultados del ejercicio	308.686
Por adquisición o ampliación de capital (*)	52.930
Por venta o disolución	(9.351)
Por dividendos	(177.985)
Por traspaso	25.804
Por deterioros, ajustes de valoración, diferencias de conversión y otros	(3.939)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>575.644</b>

(\*) Véase reflejado en el estado de flujos de efectivo.

En el estado de flujos de efectivo – actividades de inversión se presenta en la partida de cobros por inversiones en negocios conjuntos y asociadas el importe de 187.327 que corresponde a la suma de 9.351 miles de euros por ventas o liquidación y los dividendos cobrados por 177.985 miles de euros, más el resultado de las bajas o liquidaciones de -9 miles de euros según detalle incluido en Anexo 1. Por otra parte, en el apartado pagos por inversiones en negocios conjuntos se presentan los 52.930 miles de euros correspondientes a adquisiciones realizadas en el ejercicio.

Las principales altas y bajas del ejercicio 2017 y 2016 de sociedades participadas se indican en el Anexo 1.

Bansabadell Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros (Bansabadell Vida), empresa participada al 50% por Banco Sabadell y Zurich Vida, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. (Zurich), ha suscrito con fecha 24 de junio de 2017 con la entidad reaseguradora Swiss Re Europe, S.A., sucursal en España, un contrato de reaseguro sobre su cartera de seguros individuales de vida-riesgo a 30 de junio de 2017.

La comisión de reaseguro que ha recibido Bansabadell Vida ha sido de 683,7 millones de euros, suponiendo para el Grupo Banco Sabadell un ingreso neto de aproximadamente 253,5 millones de euros, una vez descontados los impuestos y gastos asociados a la transacción. Dicho ingreso se ha registrado dentro del epígrafe “Resultado de entidades valoradas por el método de la participación” y se incluye en la línea de “Por resultados del ejercicio” de la tabla anterior

Tal y como se informa en nota 2 de las presentes Cuentas anuales consolidadas, en abril de 2016 Banco Sabadell transmitió la totalidad de la participación mantenida en Dexia, por un precio total de 52.390 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2017, no existía fondo de comercio vinculado a las inversiones en negocios conjuntos y asociadas (305 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 no existía ningún acuerdo de apoyo ni otro tipo de compromiso contractual significativo del banco ni de las entidades dependientes a las entidades asociadas.

La conciliación entre la inversión del grupo en sociedades participadas y el saldo del epígrafe "*Inversiones en negocios conjuntos y asociadas*" es la siguiente:

En miles de euros		
	2017	2016
Inversión del grupo en participadas (Anexo I)	243.632	230.781
Aportaciones por resultados acumulados	294.684	162.200
Ajustes de valor (deterioros y diferencias de cambio)	37.328	(12.308)
<b>Total</b>	<b>575.644</b>	<b>380.673</b>

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 el importe agregado en libros de las inversiones en entidades asociadas consideradas individualmente no significativas es de 225.133 y 164.144 miles de euros, respectivamente.

A continuación se presentan los datos financieros más relevantes de la inversión considerada individualmente significativa, BanSabadell Vida, a 31 de diciembre de 2017 y 2016:

En miles de euros		
	BanSabadell Vida (*)	
	2017	2016
Total activo	9.485.336	9.396.948
<i>Del que: inversiones financieras</i>	<i>8.952.022</i>	<i>9.163.245</i>
Total pasivo	8.748.778	8.920.224
<i>Del que: provisiones técnicas</i>	<i>8.367.112</i>	<i>8.501.287</i>
Resultado de la cuenta técnica de vida	777.165	105.434
<i>Del que: primas imputadas al ejercicio</i>	<i>2.594.082</i>	<i>4.366.127</i>
<i>Del que: siniestralidad del ejercicio</i>	<i>(2.555.765)</i>	<i>(4.297.929)</i>
<i>Del que: rendimiento financiero técnico</i>	<i>156.735</i>	<i>133.934</i>

(\*) Datos extraídos de los registros contables de BanSabadell Vida sin considerar ajustes de consolidación ni el porcentaje de participación del grupo.

## Nota 15 – Activos tangibles

El desglose de este epígrafe de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

En miles de euros

	2017				2016			
	Coste	Amortización	Deterioro	Valor neto	Coste	Amortización	Deterioro	Valor neto
<b>Inmovilizado material</b>	<b>3.378.020</b>	<b>(1.490.374)</b>	<b>(25.916)</b>	<b>1.861.730</b>	<b>3.567.707</b>	<b>(1.454.273)</b>	<b>(42.080)</b>	<b>2.071.354</b>
De uso propio:	3.078.409	(1.427.883)	(25.494)	1.625.032	3.338.350	(1.409.450)	(41.366)	1.887.534
Equipos informáticos y sus instalaciones	534.237	(391.481)	-	142.756	510.075	(362.317)	-	147.758
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	1.329.670	(724.675)	(8.580)	596.415	1.276.676	(695.499)	-	581.177
Edificios	1.178.037	(298.627)	(16.914)	862.496	1.510.659	(344.634)	(41.366)	1.124.659
Obras en curso	1.844	(1)	-	1.843	10.161	-	-	10.161
Otros	34.621	(13.099)	-	21.522	30.779	(7.000)	-	23.779
Cedidos en arrendamiento operativo	299.611	(62.491)	(422)	236.698	229.357	(44.823)	(714)	183.820
<b>Inversiones inmobiliarias</b>	<b>2.483.103</b>	<b>(122.586)</b>	<b>(395.724)</b>	<b>1.964.793</b>	<b>2.966.638</b>	<b>(181.841)</b>	<b>(380.551)</b>	<b>2.404.247</b>
Edificios	2.427.264	(119.394)	(377.275)	1.930.595	2.929.488	(180.655)	(374.238)	2.374.594
Fincas rústicas, parcelas y solares	55.839	(3.192)	(18.449)	34.198	37.150	(1.186)	(6.312)	29.652
<b>Total</b>	<b>5.861.123</b>	<b>(1.612.960)</b>	<b>(421.640)</b>	<b>3.826.523</b>	<b>6.534.345</b>	<b>(1.636.114)</b>	<b>(422.631)</b>	<b>4.475.601</b>

El movimiento durante los ejercicios de 2017 y 2016 del saldo del epígrafe de “Activos tangibles” es el siguiente:

En miles de euros

		Inmuebles	Mobiliario e Instalaciones	Inversiones Inmobiliarias	Activos cedid. arrend. operat.	Total
<b>Coste:</b>						
	<b>Nota</b>					
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2015</b>		<b>1.269.098</b>	<b>1.765.607</b>	<b>2.940.088</b>	<b>188.919</b>	<b>6.163.712</b>
Adiciones / retiros en el perímetro	2	290.922	80.183	133.547	-	504.652
Altas		44.295	124.940	301.663	110.179	581.077
Bajas		(41.392)	(172.720)	(381.063)	(50.016)	(645.191)
Otros traspasos		23.977	3.850	(19.494)	(15.701)	(7.368)
Traspasos de insolvencias (*)		-	-	(8.103)	-	(8.103)
Tipo de cambio		(35.301)	(15.109)	-	(4.024)	(54.434)
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2016</b>		<b>1.551.599</b>	<b>1.786.751</b>	<b>2.966.638</b>	<b>229.357</b>	<b>6.534.345</b>
Adiciones / retiros en el perímetro	2	(323.164)	(7.630)	(140.297)	-	(471.091)
Altas		34.343	108.539	348.295	96.909	588.086
Bajas		(26.101)	(17.151)	(276.799)	(24.701)	(344.752)
Otros traspasos		(13.471)	(3.204)	(393.433)	(1.595)	(411.703)
Traspasos de insolvencias (*)		-	-	(21.301)	-	(21.301)
Tipo de cambio		(8.704)	(3.398)	-	(359)	(12.461)
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2017</b>		<b>1.214.502</b>	<b>1.863.907</b>	<b>2.483.103</b>	<b>299.611</b>	<b>5.861.123</b>
<b>Amortización acumulada:</b>						
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2015</b>		<b>264.923</b>	<b>1.036.039</b>	<b>149.513</b>	<b>50.918</b>	<b>1.501.393</b>
Adiciones / retiros en el perímetro	2	57.328	49.744	14.959	-	122.031
Altas		34.983	103.362	61.426	25.182	224.953
Bajas		(1.887)	(125.918)	(32.866)	(15.830)	(176.501)
Otros traspasos		8.690	3.613	(11.191)	(12.759)	(11.647)
Tipo de cambio		(12.403)	(9.024)	-	(2.688)	(24.115)
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2016</b>		<b>351.634</b>	<b>1.057.816</b>	<b>181.841</b>	<b>44.823</b>	<b>1.636.114</b>
Adiciones / retiros en el perímetro	2	(74.658)	(29.836)	(19.309)	-	(123.803)
Altas		46.391	113.790	63.957	33.853	257.991
Bajas		(6.271)	(19.816)	(19.836)	(15.929)	(61.852)
Otros traspasos		(1.739)	(3.604)	(84.067)	(95)	(89.505)
Tipo de cambio		(3.630)	(2.194)	-	(161)	(5.985)
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2017</b>		<b>311.727</b>	<b>1.116.156</b>	<b>122.586</b>	<b>62.491</b>	<b>1.612.960</b>
<b>Pérdidas por deterioro:</b>						
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2015</b>		<b>22.589</b>	<b>1.631</b>	<b>448.670</b>	<b>903</b>	<b>473.793</b>
Adiciones / retiros en el perímetro	2	18.777	-	47.050	-	65.827
Dotación con impacto en resultados	36	-	-	403.856	41	403.897
Reversión con impacto en resultados	36	-	-	(383.620)	-	(383.620)
Utilizaciones		-	(1.631)	(80.268)	(230)	(82.129)
Otros traspasos		-	-	(55.137)	-	(55.137)
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2016</b>		<b>41.366</b>	<b>-</b>	<b>380.551</b>	<b>714</b>	<b>422.631</b>
Adiciones / retiros en el perímetro	2	(21.878)	3.923	(61.441)	-	(79.396)
Dotación con impacto en resultados	36	10.643	4.657	507.510	-	522.810
Reversión con impacto en resultados	36	-	-	(291.468)	-	(291.468)
Utilizaciones		-	-	(14.830)	(292)	(15.122)
Otros traspasos		(13.217)	-	(124.598)	-	(137.815)
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2017</b>		<b>16.914</b>	<b>8.580</b>	<b>395.724</b>	<b>422</b>	<b>421.640</b>
<b>Saldos netos a 31 de diciembre de 2016</b>		<b>1.158.599</b>	<b>728.935</b>	<b>2.404.246</b>	<b>183.820</b>	<b>4.475.600</b>
<b>Saldos netos a 31 de diciembre de 2017</b>		<b>885.861</b>	<b>739.171</b>	<b>1.964.793</b>	<b>236.698</b>	<b>3.826.523</b>

(\*) Fondo procedente de correcciones de valor constituidas por la cobertura del riesgo de crédito.

El detalle del valor neto contable de los traspasos mostrados en el movimiento del epígrafe de "Activos tangibles" de la tabla anterior, es el siguiente:

En miles de euros			
	Nota	2017	2016
Existencias	17	112.860	13.932
Activos no corrientes y grupos enajenables que se han clasificado como mantenidos para la venta	13	(297.243)	45.484
Insolvencias		(21.301)	(8.103)
<b>Total</b>		<b>(205.684)</b>	<b>51.313</b>

Otras informaciones relativas al activo material a 31 de diciembre de 2017 y 2016:

En miles de euros		
	2017	2016
Valor bruto de los elementos del activo material de uso propio en uso y totalmente amortizados	510.673	477.722
Valor neto en libros de los activos materiales de negocios en el extranjero	240.846	251.723

El grupo ha formalizado operaciones de venta de inmuebles y en el mismo acto formalizó con los compradores un contrato de arrendamiento operativo (mantenimiento, seguros y tributos a cargo del banco) sobre los mismos. Las principales características de los contratos más significativos vigentes a cierre del ejercicio 2017 se detallan seguidamente:

Contratos arrendamiento operativo	2017			
	Número de inmuebles vendidos	Número de contratos con opción de compra	Número de contratos sin opción de compra	Plazo de obligado cumplimiento
Ejercicio 2010	379	379	-	10 años
Ejercicio 2012	4	4	-	15 años
Ejercicio 2012 (integración Banco CAM)	20	20	-	10 a 12 años

En relación con este conjunto de contratos de arrendamiento operativo:

En miles de euros		
	2017	2016
Gastos de arrendamiento operativo (*)	49.176	49.183
Valor presente de los pagos futuros hasta 1 año	50.658	50.889
Valor presente de los pagos futuros entre 1 y 5 años	142.481	155.778
Valor presente de los pagos futuros a más de 5 años	226.833	232.017

(\*) Reconocido en el epígrafe de "Gastos de administración", en la partida de inmuebles, instalaciones y material (véase nota 34).

Para el lote de 379 inmuebles que se formalizó la venta en abril de 2010 y al mismo tiempo la formalización de contrato de arrendamiento operativo, las rentas para el plazo de obligado cumplimiento, fijadas inicialmente en 37,5 miles de euros al mes, se actualiza anualmente con el IPC y con un mínimo del 2,75% anual hasta abril de 2018. Para el resto de inmuebles, las rentas se actualizan anualmente con el IPC.

En cuanto a la partida de activo material cedido en régimen de arrendamiento operativo, la mayoría de operaciones formalizadas sobre arrendamientos operativos se realizan a través de la sociedad BanSabadell Renting, S.A. y se refieren a vehículos.

Respecto a la partida de inversiones inmobiliarias, los ingresos derivados de las rentas provenientes de las propiedades de inversión y los gastos directos relacionados con las propiedades de inversión que generaron rentas durante el ejercicio ascienden a 64.305 y 32.110 miles de euros respectivamente. Los gastos directos relacionados con las propiedades de inversión que no generaron rentas han sido 11.935 miles de euros.

## Nota 16 – Activos intangibles

El desglose de este epígrafe a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

En miles de euros	2017	2016
<b>Fondo de comercio:</b>	<b>1.019.440</b>	<b>1.094.526</b>
Banco Urquijo	473.837	473.837
Grupo Banco Guipuzcoano	285.345	285.345
Sabadell United Bank, N.A.	-	72.960
Procedente de la adquisición de activos de Banco BMN Penedés	245.364	245.364
Resto	14.894	17.020
<b>Otro activo intangible:</b>	<b>1.226.418</b>	<b>1.040.689</b>
Con vida útil definida:	1.226.418	1.040.689
Relaciones contractuales con clientes y marca (Banco Urquijo)	2.115	5.734
Relaciones contractuales con clientes (Banco Guipuzcoano)	15.983	21.753
Negocio Banca Privada Miami	22.457	29.725
Relaciones contractuales con clientes (Sabadell United Bank)	-	12.488
Relaciones contractuales con clientes TSB y marca	241.481	292.043
Aplicaciones informáticas	942.766	675.397
Otros gastos amortizables	1.616	3.549
<b>Total</b>	<b>2.245.858</b>	<b>2.135.215</b>

### Fondo de Comercio

Tal y como se establece en el marco normativo de referencia, Banco Sabadell ha llevado a cabo un análisis para evaluar la existencia de potencial deterioro de los fondos de comercio.

La metodología de valoración utilizada en el análisis ha sido la del descuento de beneficios netos distribuibles futuros asociados a la actividad desarrollada por el banco para un período de proyección de 5 años (hasta 2022). Se considera que en 2022, el banco habrá conseguido una generación de resultados recurrente, por lo que tomando como referencia ese año, se calcula el valor terminal, utilizando una tasa de crecimiento a perpetuidad del 2%.

La tasa de descuento utilizada ha sido del 10,2%, que se ha determinado utilizando el método CAPM (Capital Asset Pricing Model). Esta tasa se compone de una tasa libre de riesgo de la rentabilidad del bono a español, más una prima de mercado.

Las variables clave sobre las que se construyen las proyecciones financieras son: la evolución del margen de intermediación (condicionado por los volúmenes de negocio esperados y los tipos de interés) y la evolución del resto de partidas de la cuenta de resultados y los niveles de solvencia.

Los valores recuperables, tanto a nivel global como el de las distintas UGEs, son superiores a sus respectivos valores en libros, por lo que no se ha producido deterioro.

Adicionalmente, se ha procedido a realizar varios análisis de sensibilidad, en los que se estresan de manera individual las variables clave de la valoración, resultando de igual modo que no existe ningún indicio de deterioro:

Las variables sobre las que se han realizado los distintos análisis de sensibilidad han sido:

- Un *haircut* del 15% en las comisiones recurrentes del año 2022.
- Un incremento del 50% en el *cost of risk* recurrente del año 2022.
- Un incremento en los gastos del año 2022 resultante de la aplicación de un multiplicador de 5 veces la inflación esperada a los gastos de 2022.
- Un incremento de un 1% adicional de prima para el cálculo de la tasa de descuento.
- Un incremento de un +0,5% de requerimiento mínimo de capital a cada uno de los años.
- No aplicación de tasa alguna de crecimiento.

- Hipótesis agregada en la que se considera de forma conjunta variaciones en todas las variables clave: un *haircut* del 5% en las comisiones recurrentes del año 2022, un incremento del 5% en el *cost of risk* recurrente del año 2022, un incremento de los gastos resultante de la aplicación de un multiplicador de 2 veces la inflación esperada a los gastos de 2022, un incremento de un 0,5% adicional de prima para el cálculo de la tasa de descuento.

Las hipótesis macroeconómicas utilizadas en la evaluación del deterioro de los fondos de comercio son las siguientes:

Cabe esperar que la economía española mantenga una evolución favorable en adelante y siga destacando en positivo dentro del conjunto de la zona euro. La actividad continuará encontrando apoyo en unas condiciones de financiación y en una posición financiera del sector privado favorable y también en el buen comportamiento de la economía de la zona euro. El ajuste de los desequilibrios habido en los últimos años en España favorecerá un crecimiento más sostenible en el tiempo. De cara a 2018, el PIB podría crecer algo menos de lo observado en los últimos tres años, ejercicios en que la actividad experimentó un dinamismo muy elevado. Esto sucederá en un contexto en el que algunos de los factores que habían venido apoyando el crecimiento no estarán presentes (carácter expansivo de la política fiscal de 2015-2016, abaratamiento del precio del petróleo, etc.).

El exceso de capacidad todavía existente en la economía ofrece margen para seguir creciendo por encima del PIB potencial. La demanda doméstica continuará siendo el principal motor del crecimiento económico, al tiempo que la demanda exterior neta mantendrá su contribución positiva al PIB. La actividad crediticia se recuperará paulatinamente después del importante ajuste de los últimos años, aunque con un crecimiento inferior al del PIB nominal. Respecto al sector inmobiliario, se mantendrán las dinámicas favorables, aunque con una importante heterogeneidad a nivel regional. La actividad turística, tras los niveles récord registrados, podría mostrar un menor dinamismo. El sector se verá afectado por factores como el *Brexit* o la recuperación de destinos turísticos que compiten con España. Respecto al mercado laboral, prevalecerá un fuerte ritmo de creación de empleo, una continuada caída de la tasa de desempleo y crecimientos moderados de los salarios. El buen comportamiento de la economía permitirá que el déficit público registre nuevos retrocesos y que puedan producirse nuevas mejoras en la calificación crediticia.

Valoración de la existencia de indicios de deterioro sobre los fondos de comercio más significativos:

#### **Banco Urquijo**

El fondo de comercio de Banco Urquijo está asignado a las unidades generadoras de efectivo (UGE) que se esperaba que fueran las beneficiarias de las sinergias identificadas. Las UGEs y el peso de cada una sobre el total del Fondo de Comercio de Banco Urquijo son: UGE Banca Privada (12,7%), UGE Banca Comercial (21,2%), UGE Banca Corporativa (1,9%) y UGE Resto (2,3%). En el caso de las sinergias que no se pudieron asignar a una UGE concreta por limitaciones en la información histórica disponible de la entidad adquirida, estas se asignaron al conjunto de UGE (61,9%).

#### **Banco Guipuzcoano**

El fondo de comercio de Banco Guipuzcoano asignado a la UGE de Banca Comercial, corresponde a la capacidad de generación de beneficios futuros de los activos y pasivos adquiridos y al valor de las potenciales sinergias de ingresos y costes identificados y los costes asociados a la transacción.

#### **BMN-Penedès**

En relación con el fondo de comercio generado en la combinación de negocios correspondiente a la adquisición de los activos procedentes de BMN-Penedès, este fue asignado a la UGE Banca Comercial.

De acuerdo con las especificaciones del texto refundido de la Ley del Impuesto de Sociedades, estos fondos de comercio generados no son fiscalmente deducibles.

## Otro activo intangible

### Banco Urquijo

En otro activo intangible, los intangibles asociados a la compra de Banco Urquijo recogen básicamente el valor de los derechos contractuales surgidos de las relaciones con los clientes procedentes de Banco Urquijo para los distintos productos (SICAVs, fondos de inversión y de pensiones, tarjetas, inversión crediticia a corto plazo, intermediación y custodia de valores) y de los depósitos y el valor de la marca Banco Urquijo.

Estos intangibles tienen una vida útil definida de doce años para los clientes correspondientes a Banca Privada, siete años para los clientes correspondientes a Banca Comercial y cinco años para el resto, amortizándose linealmente en función de esta vida, de manera similar al modo como se realiza en el activo material.

### Banco Guipuzcoano

Los activos intangibles asociados a la adquisición de Banco Guipuzcoano recogen fundamentalmente el valor de los derechos contractuales surgidos de las relaciones con los clientes procedentes de Banco Guipuzcoano para depósitos a la vista (*core deposits*) y fondos de inversión. La valoración de los *core deposits* se ha realizado por el enfoque de los ingresos mediante el método de ahorro de costes. El valor razonable se ha determinado, principalmente, estimando el valor actual neto de los flujos de caja generados por el menor coste que suponen los *core deposits* frente a la financiación alternativa. Por su parte, la valoración de la gestión de fondos de inversión se ha realizado por el enfoque de los ingresos mediante el método del exceso de beneficios. El valor razonable se ha determinado, principalmente, estimando el valor actual neto de los flujos de caja generados por las comisiones percibidas por la comercialización de fondos de inversión. La amortización de estos activos se realiza en un plazo de diez años a partir de la fecha de adquisición de Banco Guipuzcoano.

### Negocio Banca Privada Miami

Los intangibles asociados a la adquisición en 2008 del negocio de Banca Privada de Miami recogen el valor de los derechos contractuales surgidos de las relaciones con los clientes procedentes de este negocio, básicamente de la inversión crediticia a corto plazo, y de los depósitos. La amortización de estos activos se efectúa a un plazo de 15 años desde su creación.

### TSB

Los intangibles asociados a la adquisición de TSB recogen el valor de los derechos contractuales surgidos de las relaciones con los clientes procedentes de TSB para depósitos a la vista (*core deposits*). La amortización de este activo se efectúa en un plazo de 8 años.

Se estimó el valor del derecho de exclusividad del uso de la marca TSB por importe de 73 millones de euros. El valor atribuible a este activo se determinó mediante el método de coste de reposición cuyo enfoque consiste en establecer el coste de reconstruir o adquirir una réplica exacta del activo en cuestión. La amortización de este activo se efectúa en un plazo de 12 años.

Para la valoración de los indicios de deterioro de los otros activos intangibles se calcula el valor en uso basado en el método de *income approach* (descuento de flujos de caja) en la modalidad de exceso de beneficios multiperíodo para los procedentes de las relaciones contractuales con clientes y de los depósitos y en la modalidad del extramargen para la marca, no habiéndose producido pérdida de valor de dichos activos intangibles.

El concepto de aplicaciones informáticas recoge básicamente la activación del coste de desarrollo de los programas informáticos del grupo y la compra de licencias de *software*.

El movimiento del fondo de comercio en los ejercicios de 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

En miles de euros

	Fondo de comercio	Deterioro	Total
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2015</b>	<b>1.092.777</b>	-	<b>1.092.777</b>
Altas	-	-	-
Bajas	-	-	-
Diferencias de cambio	1.749	-	1.749
Otros	-	-	-
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>1.094.526</b>	-	<b>1.094.526</b>
Altas	-	(309)	(309)
Bajas	(2.126)	-	(2.126)
Diferencias de cambio	(5.835)	-	(5.835)
Adiciones/retiros en el perímetro (*)	(67.125)	309	(66.816)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>1.019.440</b>	-	<b>1.019.440</b>

(\*) Véase nota 2

El movimiento de los otros activos intangibles en los ejercicios de 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

En miles de euros

	Coste	Amortización	Deterioro	Total
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2015</b>	<b>1.984.245</b>	<b>(996.399)</b>	<b>(53)</b>	<b>987.793</b>
Altas	288.998	(170.943)	-	118.055
Bajas	(18.987)	6.880	52	(12.055)
Otros	-	-	-	-
Diferencias de cambio	(59.079)	5.975	-	(53.104)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>2.195.177</b>	<b>(1.154.487)</b>	<b>(1)</b>	<b>1.040.689</b>
Altas	376.703	(144.252)	(2.292)	230.159
Bajas	(61.397)	29.798	2.292	(29.307)
Otros	(2.180)	390	-	(1.790)
Diferencias de cambio	(19.930)	6.597	-	(13.333)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>2.488.373</b>	<b>(1.261.954)</b>	<b>(1)</b>	<b>1.226.418</b>

El valor bruto de los elementos de otros activos intangibles que se encontraban en uso y totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2017 y 2016 asciende a un importe de 701.379 miles de euros y 420.775 miles de euros, respectivamente.

## Nota 17 – Otros activos

El desglose del epígrafe de “*Otros activos*” correspondiente a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

En miles de euros

	2017	2016
Contratos de seguros vinculados a pensiones	139.114	153.989
Existencias	2.076.294	2.924.459
Resto de los otros activos	760.103	1.358.817
<b>Total</b>	<b>2.975.511</b>	<b>4.437.265</b>

El epígrafe “*Resto de los otros activos*” incluye, principalmente, gastos pagados no devengados, la periodificación de comisiones de clientes así como operaciones en camino pendientes de liquidar.

El movimiento de las existencias en los ejercicios de 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

En miles de euros

	Notas	Suelo	Edificios en construcción	Edificios terminados	Total
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2015</b>		<b>2.084.808</b>	<b>313.533</b>	<b>1.257.207</b>	<b>3.655.548</b>
Altas		182.646	56.381	385.950	624.977
Bajas		(277.711)	(110.769)	(415.782)	(804.262)
Dotación del deterioro con impacto en resultados	36	(183.017)	(26.660)	(328.195)	(537.872)
Reversión del deterioro con impacto en resultados		-	-	-	-
Otros traspasos	15	(29.868)	2.437	13.499	(13.932)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2016</b>		<b>1.776.858</b>	<b>234.922</b>	<b>912.679</b>	<b>2.924.459</b>
Altas		74.692	72.132	221.350	368.174
Bajas		(211.679)	(35.253)	(291.128)	(538.060)
Dotación del deterioro con impacto en resultados	36	(515.408)	(125.373)	(426.121)	(1.066.902)
Reversión del deterioro con impacto en resultados	36	113.967	97.285	290.231	501.483
Otros traspasos	15	(31.080)	(25.213)	(56.567)	(112.860)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2017</b>		<b>1.207.350</b>	<b>218.500</b>	<b>650.444</b>	<b>2.076.294</b>

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, no existen existencias afectas a deudas con garantía hipotecaria.

## Nota 18 – Depósitos en entidades de crédito y bancos centrales

El desglose del saldo de depósitos en entidades de crédito y bancos centrales en los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

En miles de euros

	2017	2016
<b>Por epígrafes:</b>		
Pasivos financieros a coste amortizado	42.018.348	28.494.516
<b>Total</b>	<b>42.018.348</b>	<b>28.494.516</b>
<b>Por naturaleza:</b>		
Depósitos a la vista	235.076	330.937
Depósitos a plazo	31.964.417	18.119.583
Cesión temporal de activos	9.591.000	9.858.488
Depósitos disponibles con preaviso	-	-
Pasivos financieros híbridos	62.605	-
Otras cuentas	151.394	170.165
Ajustes por valoración	13.856	15.344
<b>Total</b>	<b>42.018.348</b>	<b>28.494.516</b>
<b>Por moneda:</b>		
En euros	32.663.588	22.678.036
En moneda extranjera	9.354.760	5.816.480
<b>Total</b>	<b>42.018.348</b>	<b>28.494.516</b>

El incremento de los depósitos a plazo se debe, principalmente, a la participación de la entidad en el programa de operaciones de refinanciación a largo plazo, TLTRO II, tal y como se explica en la nota 4.4.2.4.

## Nota 19 – Depósitos de la clientela

El desglose del saldo de depósitos de la clientela en los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

En miles de euros		
	2017	2016
<b>Por epígrafes:</b>		
Pasivos financieros a coste amortizado	135.307.437	134.414.536
<b>Total</b>	<b>135.307.437</b>	<b>134.414.536</b>
<b>Por naturaleza:</b>		
Depósitos a la vista	98.019.789	92.010.553
Depósitos a plazo	30.377.798	35.290.208
Plazo fijo	27.521.501	32.057.280
Cédulas y bonos emitidos no negociables	2.412.422	2.691.720
Resto	443.875	541.208
Depósitos disponibles con preaviso	-	30.384
Pasivos financieros híbridos	2.047.546	4.833.384
Cesión de activos	4.749.634	2.072.155
Ajustes por valoración	112.670	177.851
<b>Total</b>	<b>135.307.437</b>	<b>134.414.536</b>
<b>Por sectores:</b>		
Administraciones públicas	5.437.779	3.700.137
Otros sectores	129.756.988	130.536.548
Otros ajustes de valoración (intereses, comisiones y otros)	112.670	177.851
<b>Total</b>	<b>135.307.437</b>	<b>134.414.536</b>
<b>Por moneda:</b>		
En euros	93.077.399	88.892.661
En moneda extranjera	42.230.038	45.521.875
<b>Total</b>	<b>135.307.437</b>	<b>134.414.536</b>

## Nota 20 – Valores representativos de deuda emitidos

El desglose del saldo de Valores representativos de deuda emitidos por el grupo por tipo de emisión en los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

En miles de euros		
	2017	2016
Bonos/Obligaciones simples	4.843.573	4.743.071
Obligaciones simples	4.408.506	3.226.857
Bonos estructurados	435.067	457.164
Bonos simples aval estado	-	1.059.050
Pagarés	3.179.100	3.938.500
Cédulas hipotecarias	10.099.200	10.856.100
Cédulas territoriales	-	-
Covered Bond	563.552	-
Fondos de titulización	2.544.173	5.345.117
Débitos subordinados representados por valores negociables	2.481.835	1.481.042
Obligaciones subordinadas	1.331.835	1.462.642
Participaciones preferentes	1.150.000	18.400
Ajustes por valoración y otros	76.411	169.708
<b>Total</b>	<b>23.787.844</b>	<b>26.533.538</b>

En el Anexo 5 se presenta el detalle de las emisiones vivas a cierre del ejercicio 2017 y 2016.

Durante el año 2017, se han realizado dos emisiones de Participaciones preferentes contingentemente convertibles en acciones ordinarias del banco (*Additional Tier 1*). El 18 de mayo de 2017, Banco Sabadell realizó su emisión inaugural de *Additional Tier 1* por un importe de 750.000 miles de euros a un tipo fijo de 6,5%. Posteriormente, el 23 de noviembre de 2017 se realizó una segunda emisión de *Additional Tier 1* por un importe de 400.000 miles de euros a un tipo fijo del 6,125%.

Los gastos por las remuneraciones de las participaciones preferentes contingentemente convertibles en acciones ordinarias ascienden a 32.870 miles de euros a 31 de diciembre de 2017.

Con fecha 28 de octubre de 2017 se produjo el vencimiento final de la emisión de Obligaciones Subordinadas Necesariamente Convertibles IV/2013, lo que determinó la conversión necesaria de las 70.720.450 Obligaciones IV/2013 que quedaban en circulación en acciones ordinarias de Banco Sabadell. En consecuencia, en fecha 16 de noviembre de 2017 quedó inscrita en el Registro Mercantil de Alicante la escritura pública de aumento de capital de 1.351.688,125 euros de valor nominal, acordado por la Comisión Ejecutiva de Banco Sabadell el 2 de noviembre de 2017, para atender la conversión necesaria total por vencimiento de la emisión de las Obligaciones Subordinadas Necesariamente Convertibles Serie IV/2013, que dio lugar a la conversión de las 70.720.450 obligaciones que quedaban en circulación y a la emisión y puesta en circulación de un total de 10.813.505 acciones ordinarias de Banco Sabadell. En fecha 23 de noviembre de 2017 la CNMV verificó que concurren los requisitos exigidos para la admisión a negociación de las referidas nuevas acciones, de 0,125 euros de valor nominal cada una, emitidas por Banco Sabadell. Finalmente, en fecha 23 de noviembre de 2017, las Sociedades Rectoras de las Bolsas de Barcelona, Bilbao, Madrid y Valencia acordaron la admisión a negociación de las referidas nuevas acciones, por lo que la contratación efectiva de las referidas nuevas acciones en las Bolsas de Barcelona, Bilbao, Madrid y Valencia a través del Sistema de Interconexión Bursátil (S.I.B.E. o Mercado Continuo), se inició en fecha 24 de noviembre de 2017.

Los importes nominales que fueron emitidos y el saldo vivo nominal de las obligaciones subordinadas necesariamente convertibles son los siguientes:

Obligaciones necesariamente convertibles	Saldo nominal inicial	Saldo vivo nominal	
		2017	2016
Obligaciones IV/2013	70.720	-	17.680

A continuación se detallan las ampliaciones de capital realizadas como consecuencia de las conversiones voluntarias y necesarias parciales realizadas durante los ejercicios 2017 y 2016:

Emisión	Vencimiento fecha conversión	Motivo conversión	Obligaciones convertidas (*)	Acciones emitidas	Aumento de capital a valor nominal (miles euros)	Fecha admisión a cotización
OSNC IV/2013	28/10/2017	Conversión necesaria total	70.720.450	10.813.505	1.352	23/11/2017
<b>Total 2017 (**)</b>					<b>1.352</b>	
OSNC III/2013	28/10/2016	Conversión necesaria total	42.237.846	35.168.313	4.396	16/11/2016
OSNC IV/2013	28/10/2016	Conversión necesaria parcial	-	14.721.130	1.840	16/11/2016
<b>Total 2016 (**)</b>					<b>6.236</b>	

(\*) Respecto la emisión OSNC IV/2013 se convirtió cada año respectivamente el 25% del importe nominal de las 70.720.450 obligaciones mediante una reducción del 25% de su valor nominal inicial.

(\*\*) Véase estado de cambios de patrimonio neto de los ejercicios 2017 y 2016.

Los gastos por las remuneraciones de las obligaciones subordinadas necesariamente convertibles ascienden a 726 miles de euros a 31 de diciembre de 2017.

El 10 de noviembre de 2017, Banco Sabadell, S.A. comunicó mediante hecho relevante la amortización anticipada de la totalidad el saldo nominal de las Obligaciones Subordinadas I/2011, esto es, 40.400 miles de euros, una vez obtenida en fecha 13 de octubre de 2017 la autorización previa del Banco Central Europeo. La amortización de esta emisión se realizó con fecha de efecto el 27 de noviembre de 2017, coincidiendo con la fecha de pago de cupón.

Asimismo, el 17 de noviembre de 2017, Banco Sabadell comunicó mediante anuncio en el Financial Times a los titulares de las Participaciones Preferentes “Step Up Fixed/Floating Rate Non.Cumulative Perpetual Preferred Securities Serie I/2006”, cotizadas en la Bolsa de Londres (London Stock Exchange), una vez obtenida con fecha 31 de octubre de 2017 la autorización previa del Banco Central Europeo, la amortización anticipada de la totalidad del saldo nominal de la misma, esto es, 18.400 miles de euros. La amortización de esta emisión se llevó a cabo el 20 de diciembre de 2017, coincidiendo con la fecha de pago de cupón.

## Nota 21 – Otros pasivos financieros

El desglose del saldo de los otros pasivos financieros en los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

En miles de euros	2017	2016
<b>Por epígrafes:</b>		
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	39.540	34.836
Pasivos financieros a coste amortizado	2.931.854	2.568.434
<b>Total</b>	<b>2.971.394</b>	<b>2.603.270</b>
<b>Por naturaleza:</b>		
Obligaciones a pagar	298.470	331.680
Fianzas recibidas	91.548	56.423
Cámaras de compensación	730.746	626.516
Cuentas de recaudación	1.285.297	889.252
Otros pasivos financieros (*)	565.333	699.399
<b>Total</b>	<b>2.971.394</b>	<b>2.603.270</b>
<b>Por moneda:</b>		
En euros	2.618.984	2.426.034
En moneda extranjera	352.410	177.236
<b>Total</b>	<b>2.971.394</b>	<b>2.603.270</b>

(\*) Incluye saldos a pagar a proveedores.

A continuación se detalla la información relativa al período medio de pago a proveedores requerida por la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010 tomando en consideración las modificaciones introducidas por la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo:

En número de días y miles de euros	2017	2016
<b>Días</b>		
Periodo medio de pago a proveedores	32,46	31,51
Ratio de operaciones pagadas	32,47	31,52
Ratio de operaciones pendientes de pago	22,92	18,69
<b>Importe</b>		
Total pagos realizados	920.214	937.522
Total pagos pendientes	594	323

## Nota 22 – Provisiones, activos y pasivos contingentes

Los movimientos habidos durante los ejercicios de 2017 y 2016 en el epígrafe de provisiones se muestran a continuación:

En miles de euros

	Pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas post-empleo	Otras retribuciones a los empleados a largo plazo	Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes	Compromisos y garantías concedidos	Restantes provisiones	Total
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2015</b>	<b>86.305</b>	<b>28.713</b>	<b>51.971</b>	<b>113.679</b>	<b>65.557</b>	<b>346.225</b>
Adiciones/Retiros en el perímetro (*)	-	-	-	-	(977)	(977)
<b>A intereses y cargas asimiladas - compromisos pensiones</b>	<b>1.410</b>	<b>400</b>	-	-	-	<b>1.810</b>
<b>A dotaciones con cargo a resultados - gastos de personal</b>	<b>2.311</b>	<b>11</b>	-	-	-	<b>2.322</b>
<b>A dotaciones con cargo a resultados - provisiones</b>	<b>546</b>	<b>8.109</b>	<b>(949)</b>	<b>(27.116)</b>	<b>16.366</b>	<b>(3.044)</b>
Dotaciones a provisiones	-	11.148	1.771	63.195	24.990	101.104
Reversiones de provisiones	-	-	(2.720)	(90.311)	(8.624)	(101.655)
Pérdidas (Ganancias) actuariales	546	(3.039)	-	-	-	(2.493)
<b>Diferencias de cambio</b>	-	-	-	<b>(893)</b>	<b>(2.611)</b>	<b>(3.504)</b>
<b>Utilizaciones:</b>	<b>(11.268)</b>	<b>(13.050)</b>	<b>(10.797)</b>	-	<b>(18.647)</b>	<b>(53.762)</b>
Aportaciones del promotor	-	(1.335)	-	-	-	(1.335)
Pagos de pensiones	(9.796)	(11.689)	-	-	-	(21.485)
Otros	(1.472)	(26)	(10.797)	-	(18.647)	(30.942)
<b>Otros movimientos</b>	<b>10.167</b>	<b>371</b>	<b>9.179</b>	<b>(1.638)</b>	<b>(935)</b>	<b>17.144</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>89.471</b>	<b>24.554</b>	<b>49.404</b>	<b>84.032</b>	<b>58.753</b>	<b>306.214</b>
Adiciones/Retiros en el perímetro (*)	-	-	-	-	5	5
<b>A intereses y cargas asimiladas - compromisos pensiones</b>	<b>1.050</b>	<b>183</b>	-	-	-	<b>1.233</b>
<b>A dotaciones con cargo a resultados - gastos de personal (**)</b>	<b>1.995</b>	<b>7</b>	-	-	-	<b>2.002</b>
<b>A dotaciones sin cargo a resultados</b>	-	-	-	-	<b>37.644</b>	<b>37.644</b>
<b>A dotaciones con cargo a resultados - provisiones</b>	<b>(518)</b>	<b>(71)</b>	<b>(3.446)</b>	<b>6.065</b>	<b>11.834</b>	<b>13.864</b>
Dotaciones a provisiones	-	844	413	124.099	17.761	143.117
Reversiones de provisiones	-	-	(3.859)	(118.034)	(5.927)	(127.820)
Pérdidas (Ganancias) actuariales	(518)	(915)	-	-	-	(1.433)
<b>Diferencias de cambio</b>	-	-	-	<b>(2.485)</b>	<b>(787)</b>	<b>(3.272)</b>
<b>Utilizaciones:</b>	<b>(31)</b>	<b>(9.689)</b>	<b>(9.665)</b>	-	<b>(13.454)</b>	<b>(32.839)</b>
Aportaciones del promotor	-	(358)	-	-	-	(358)
Pagos de pensiones	(9.272)	(9.367)	-	-	-	(18.639)
Otros	9.241	36	(9.665)	-	(13.454)	(13.842)
<b>Otros movimientos</b>	<b>(7.124)</b>	<b>1.507</b>	-	<b>(2.663)</b>	<b>967</b>	<b>(7.313)</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>84.843</b>	<b>16.491</b>	<b>36.293</b>	<b>84.949</b>	<b>94.962</b>	<b>317.538</b>

(\*) Véase nota 2.

(\*\*) Véase nota 34

Los epígrafes “Pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas post-empleo” y “Otras retribuciones a los empleados a largo plazo” incluyen el importe de las provisiones constituidas para la cobertura de las retribuciones post-empleo y los compromisos asumidos con el personal prejubilado y obligaciones similares.

El epígrafe “Provisiones para compromisos y garantías concedidos” incluye el importe de las provisiones constituidas para la cobertura de garantías concedidas surgidos como consecuencia de garantías financieras u otro tipo de contrato.

Durante el curso ordinario del negocio, el grupo está expuesto a contingencias de carácter fiscal, legal, regulatorias, etc. Todas aquellas significativas son analizadas periódicamente, con la colaboración de profesionales externos cuando es requerido, de cara a determinar la probabilidad de que el grupo tenga que hacer frente a un desembolso. En aquellos casos en que se estima que el desembolso es probable, se constituye una provisión por importe de la mejor estimación del valor actual de dicho desembolso quedando registrada en el epígrafe "*Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes*" o en el epígrafe "*Restantes provisiones*". A 31 de diciembre de 2017 y 2016, el epígrafe incluye principalmente:

- Provisiones por contingencias fiscales por importe de 36 millones de euros a 31 de diciembre de 2017 (49 millones de euros a 31 de diciembre de 2016) que recogen, principalmente, actas de inspección de la administración tributaria firmadas en disconformidad (véase nota 40) y liquidaciones tributarias recurridas.
- A 31 de diciembre de 2017, pérdidas operacionales en la comercialización de productos a clientes de TSB por importe de 39 millones de euros (12 millones de euros a 31 de diciembre de 2016). TSB está protegido por las pérdidas ocasionadas por operativa histórica mediante una cobertura facilitada por Lloyds Bank Plc reconociéndose, por tanto, una cuenta cobrar por el mismo importe registrada en el epígrafe de "*Otros activos*". Dichas pérdidas se exponen como una dotación sin impacto en resultados en la tabla anterior.
- Pasivos por contingencias legales por importe de 37 millones de euros a cierre de 2017 (32 millones de euros a cierre de 2016).

El importe final del desembolso así como el calendario de pagos es incierto como resultado de las dificultades inherentes en estimar los factores utilizados en la determinación del importe de la provisión.

En relación a los posibles impactos para Banco Sabadell de la devolución de las cantidades percibidas como consecuencia de la aplicación de las denominadas cláusulas suelo, bien como consecuencia de la hipotética anulación por los tribunales de las cláusulas suelo, bien por aplicación del Real Decreto-ley 1/2017, de 20 de enero, de medidas de protección de consumidores en materia de cláusulas suelo, es preciso realizar las siguientes consideraciones:

Banco Sabadell entiende que sus cláusulas suelo son transparentes y claras para los clientes. Las citadas cláusulas suelo no han sido definitivamente anuladas con carácter general por sentencia firme, considerando la entidad que tiene argumentos jurídicos y procesales que deberían ser valorados en el recurso que se sigue tramitando ante la Audiencia Provincial de Madrid contra la sentencia del juzgado mercantil nº 11 de Madrid sobre nulidad de las cláusulas limitativas de tipo de interés.

Nuestra valoración es que la probabilidad del riesgo de que se materialice la hipótesis de que las cláusulas de Banco Sabadell fueran definitivamente anuladas con carácter general en las superiores instancias judiciales es remota, tanto por razones de fondo como temporales, por lo que no es necesaria provisión que cumpla con lo requerido por la NIC 37.

Ello no obstante, la publicación del Real Decreto-ley 1/2017, de 20 de enero, de medidas de protección de consumidores en materia de cláusulas suelo, establece una serie de medidas que Banco Sabadell está aplicando, que ni presuponen ni prejuzgan la validez de las cláusulas suelo de los contratos hipotecarios de Banco Sabadell, para cada caso que se pudiera plantear, y está requiriendo analizar una a una las cláusulas para determinar si reúnen los requisitos de transparencia exigidos por el Tribunal Supremo.

En un escenario adverso que en la actualidad no se considera probable el impacto máximo sería de 261,7 millones de euros.

## Pensiones y obligaciones similares

A continuación se muestra el origen del pasivo reconocido en materia de retribuciones post-empleo y otras obligaciones similares a largo plazo en el balance de situación del grupo:

En miles de euros					
	2017	2016	2015	2014	2013
Obligaciones por compromisos por pensiones y similares	793.871	862.218	858.877	1.044.326	1.036.360
Activos reconocidos en balance	-	-	-	-	696
Valor razonable de los activos del plan	(692.537)	(749.295)	(744.256)	(922.165)	(889.575)
<b>Pasivo neto reconocido en balance</b>	<b>101.334</b>	<b>112.923</b>	<b>114.621</b>	<b>122.161</b>	<b>147.481</b>

El rendimiento del plan de pensiones de Banco Sabadell ha sido negativo en 0,15% y el de la E.P.S.V. ha sido negativo en 0,93% para el ejercicio 2017.

El rendimiento del plan de pensiones de Banco Sabadell fue negativo en 0,91% y el de la E.P.S.V. fue del 0,15% para el ejercicio 2016.

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2017 y 2016 en las obligaciones por compromisos por pensiones y similares y en el valor razonable de los activos del plan se muestran a continuación:

En miles de euros		
	Obligaciones por compromisos por pensiones y similares	Valor razonable de los activos del plan
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2015</b>	<b>858.877</b>	<b>744.256</b>
Coste por intereses	14.520	-
Ingresos por intereses	-	12.710
Coste normal del ejercicio	2.322	-
Coste por servicios pasados	9.813	-
Pagos de prestaciones	(58.620)	(37.135)
Liquidaciones, reducciones y terminaciones	(12.544)	(13.092)
Aportaciones realizadas por la entidad	-	(924)
Pérdidas y ganancias actuariales por cambios en las hipótesis demográficas	-	-
Pérdidas y ganancias actuariales por cambios en las hipótesis financieras	47.694	-
Pérdidas y ganancias actuariales por experiencia	3.098	-
Rendimiento de los activos afectos al plan excluyendo los ingresos por intereses	-	46.422
Otros movimientos	(2.942)	(2.942)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>862.218</b>	<b>749.295</b>
Coste por intereses	10.372	-
Ingresos por intereses	-	9.139
Coste normal del ejercicio	2.002	-
Coste por servicios pasados	486	-
Pagos de prestaciones	(56.244)	(37.604)
Liquidaciones, reducciones y terminaciones	1.724	2.242
Aportaciones realizadas por la entidad	-	(249)
Pérdidas y ganancias actuariales por cambios en las hipótesis demográficas	-	-
Pérdidas y ganancias actuariales por cambios en las hipótesis financieras	(23.139)	-
Pérdidas y ganancias actuariales por experiencia	(108)	-
Rendimiento de los activos afectos al plan excluyendo los ingresos por intereses	-	(24.683)
Otros movimientos	(3.440)	(5.603)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>793.871</b>	<b>692.537</b>

El desglose de compromisos por pensiones y obligaciones similares del grupo a 31 de diciembre de 2017 y 2016, atendiendo a su vehículo de financiación, a su cobertura y al tipo de interés aplicado en su cálculo se detalla a continuación:

En miles de euros

Vehículo de financiación	Cobertura	2017	
		Importe	Tipo de interés
<b>Planes de pensiones</b>		<b>427.904</b>	
Pólizas de seguros con partes vinculadas	Macheada	44.988	1,50%
Pólizas de seguros con partes no vinculadas	Macheada	382.916	1,50%
<b>Pólizas de seguros</b>		<b>349.766</b>	
Pólizas de seguros con partes vinculadas	Macheada	89.930	1,50%
Pólizas de seguros con partes no vinculadas	Macheada	259.836	1,50%
<b>Fondos internos</b>	Sin cobertura	<b>16.201</b>	1,50%
<b>Total obligaciones</b>		<b>793.871</b>	

En miles de euros

Vehículo de financiación	Cobertura	2016	
		Importe	Tipo de interés
<b>Planes de pensiones</b>		<b>459.487</b>	
Pólizas de seguros con partes vinculadas	Macheada	50.204	1,25%
Pólizas de seguros con partes no vinculadas	Macheada	409.283	1,25%
<b>Pólizas de seguros</b>		<b>379.596</b>	
Pólizas de seguros con partes vinculadas	Macheada	98.272	1,25%
Pólizas de seguros con partes no vinculadas	Macheada	281.324	1,25%
<b>Fondos internos</b>	Sin cobertura	<b>23.135</b>	1,25%
<b>Total obligaciones</b>		<b>862.218</b>	

El importe de las obligaciones cubiertas con pólizas de seguros macheadas a 31 de diciembre de 2017 ha sido de 777.670 miles de euros (839.083 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), por lo que en un 97,96% de sus compromisos (97,32% a 31 de diciembre de 2016), el grupo no tiene riesgo de supervivencia (tablas) ni de rentabilidad (tipo de interés). Por lo tanto la evolución de los tipos de interés durante el ejercicio no ha tenido impacto en la situación financiera de la entidad.

El importe de las obligaciones cubiertas con activos específicos ha sido de 777.670 miles de euros (de los que 186 miles de euros cubren compromisos por prejubilaciones) a 31 de diciembre de 2017 y de 839.083 miles de euros (de los que 711 miles de euros cubrían compromisos por prejubilaciones) a 31 de diciembre de 2016.

El análisis de sensibilidad para cada hipótesis actuarial principal, a 31 de diciembre de 2017 y a 31 de diciembre de 2016, muestra cómo se habría visto afectada la obligación y el coste de los servicios del ejercicio corriente por cambios razonablemente posibles en dicha fecha.

En porcentaje		
	2017	2016
<b>Análisis de sensibilidad</b>	<b>Porcentaje variación</b>	
<b>Tipo de descuento</b>		
<b>Tipo de descuento -50 puntos básicos:</b>		
Hipótesis	1,00%	0,75%
Variación obligación	6,00%	6,13%
Variación coste de los servicios del ejercicio corriente	8,21%	9,09%
<b>Tipo de descuento +50 puntos básicos:</b>		
Hipótesis	2,00%	1,75%
Variación obligación	(5,38%)	(5,58%)
Variación coste de los servicios del ejercicio corriente	(7,08%)	(8,04%)
<b>Tasa de incremento salarial</b>		
<b>Tasa de incremento salarial -50 puntos básicos:</b>		
Hipótesis	2,50%	2,50%
Variación obligación	(0,30%)	(0,34%)
Variación coste de los servicios del ejercicio corriente	(2,32%)	(3,42%)
<b>Tasa de incremento salarial +50 puntos básicos:</b>		
Hipótesis	3,50%	3,50%
Variación obligación	0,31%	0,34%
Variación coste de los servicios del ejercicio corriente	2,43%	3,50%

A continuación se muestra la estimación de los valores actuales probabilizados, a 31 de diciembre de 2017, de prestaciones a pagar para los próximos diez años:

En miles de euros											
	Años										Total
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	
Pensiones probables	15.473	12.953	10.573	9.230	8.481	7.930	7.604	7.317	7.030	6.748	<b>93.339</b>

El valor razonable de los activos vinculados a pensiones que constan en el activo del balance consolidado asciende a 139.114 miles de euros a 31 de diciembre de 2017 y a 153.989 miles de euros a 31 de diciembre de 2016.

Las principales categorías de los activos del plan como porcentaje total sobre los activos del plan son los que se indican a continuación:

En porcentaje		
	2017	2016
Elementos de patrimonio neto	0,02%	0,02%
Otros instrumentos de patrimonio	-	-
Instrumentos de deuda	2,10%	2,51%
Fondos de inversión	1,41%	1,07%
Depósitos y cuentas corrientes	0,45%	0,74%
Otras (pólizas de seguro no vinculadas)	96,02%	95,66%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

En el valor razonable de los activos del plan están incluidos los siguientes instrumentos financieros emitidos por el banco:

En miles de euros		
	2017	2016
Instrumentos de patrimonio	165	131
Instrumentos de deuda	-	-
Depósitos y cuentas corrientes	3.123	517
<b>Total</b>	<b>3.288</b>	<b>648</b>

## Nota 23 – Fondos propios

El desglose del saldo de fondos propios en los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

En miles de euros		
	2017	2016
Capital	703.371	702.019
Prima de emisión	7.899.227	7.882.899
Instrumentos de patrimonio emitidos distintos del capital	-	-
Otros elementos de patrimonio neto	32.483	38.416
Ganancias acumuladas	-	-
Reservas de revalorización	-	-
Otras reservas	4.207.340	3.805.065
(-) Acciones propias	(106.343)	(101.384)
Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	801.466	710.432
(-) Dividendos a cuenta	(111.628)	(111.281)
<b>Total</b>	<b>13.425.916</b>	<b>12.926.166</b>

### Capital

#### Capital social al cierre del ejercicio

El capital social del banco a 31 de diciembre de 2017 asciende a 703.370.587,625 euros representado por 5.626.964.701 acciones nominativas de 0,125 euros nominales cada una (y ascendía a 702.018.899,50 euros a 31 de diciembre de 2016 representado por 5.616.151.196 acciones nominativas por el mismo nominal). Todas las acciones se encuentran totalmente desembolsadas y están numeradas correlativamente del 1 al 5.626.964.701, ambos inclusive.

Las acciones del banco cotizan en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia en el mercado continuo de valores dirigido por la Sociedad de Bolsas, S.A.

El resto de sociedades incluidas en el grupo de consolidación no cotizan en bolsa.

Los derechos otorgados a los instrumentos de patrimonio son los propios regulados en la Ley de Sociedades de Capital. En la Junta General de Accionistas, un accionista puede emitir un porcentaje de voto igual al porcentaje de capital social que ostenta.

#### Variaciones del capital social en el ejercicio de 2017

En miles de euros		
	Numero acciones	Capital
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>5.616.151.196</b>	<b>702.019</b>
Conversión de obligaciones necesariamente convertibles IV/2013 - Noviembre 2017 (*)	10.813.505	1.352
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>5.626.964.701</b>	<b>703.371</b>

(\*) Véase nota 20.

## Inversiones significativas en el capital del banco

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 23 del Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, por el que se desarrolla la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en relación con los requisitos de transparencia relativos a la información sobre los emisores cuyos valores estén admitidos a negociación en un mercado secundario oficial o en otro mercado regulado de la Unión Europea, a continuación se presenta la relación de inversiones significativas en el capital social de Banco Sabadell por un importe igual o superior al 3% del capital o de los derechos de voto a 31 de diciembre de 2017.

Entidad	Participación directa	Número de derechos de voto	Participación indirecta
Varias filiales de BlackRock Inc.	4,99%	280.898	BlackRock Inc.
Fintech Investments Ltd.	3,42%	192.209	Winthrop Securities Ltd.

La información facilitada tiene como fuentes las comunicaciones remitidas por los accionistas a la CNMV o bien directamente a la entidad.

## Prima de emisión

El saldo de la prima de emisión a 31 de diciembre de 2017 asciende a 7.899.227 miles de euros (7.882.899 miles de euros en fecha 31 de diciembre de 2016).

A continuación se detallan los movimientos realizados en 2017 y 2016.

En miles de euros

<b>Saldo a 31 de diciembre de 2015</b>	<b>7.935.665</b>
Por ampliación de capital	-
Por conversión de obligaciones subordinadas de patrimonio	-
Por conversión de obligaciones subordinadas de pasivos financieros	53.682
Por distribución de dividendos	(106.448)
Por reclasificación de gastos de ampliación de capital a reservas	-
Resto	-
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>7.882.899</b>
Por ampliación de capital	-
Por conversión de obligaciones subordinadas de patrimonio	-
Por conversión de obligaciones subordinadas de pasivos financieros	16.328
Por distribución de dividendos	-
Por reclasificación de gastos de ampliación de capital a reservas	-
Resto	-
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>7.899.227</b>

## Otras reservas

La composición del saldo de este epígrafe en los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

En miles de euros

	2017	2016
<b>Reservas restringidas:</b>	<b>414.921</b>	<b>377.792</b>
Reserva legal	140.404	135.981
Reserva para acciones en garantía	226.869	194.477
Reserva de capitalización Ley 27 / 2014	35.985	35.985
Reserva para inversiones en Canarias	8.548	8.234
Reserva por redenominación del capital social	113	113
Reserva por capital amortizado	3.002	3.002
<b>Reservas de libre disposición</b>	<b>3.806.052</b>	<b>3.317.763</b>
<b>Reservas de entidades valoradas por el método de la participación</b>	<b>(13.633)</b>	<b>109.510</b>
<b>Total</b>	<b>4.207.340</b>	<b>3.805.065</b>

El detalle de las reservas aportadas por cada una de las empresas consolidadas se indica en el Anexo I.

## Otros elementos de patrimonio neto

Dentro de otros elementos de patrimonio neto se incluye el importe de los instrumentos asociados a las remuneraciones instrumentalizadas mediante los planes de incentivos a largo plazo basados en acciones (véase nota 34 “*Gastos de personal*”) que a 31 de diciembre de 2017 y 2016 ascienden a 32.483 y 38.416 miles de euros.

### Negocios sobre instrumentos de patrimonio propio

El movimiento de las acciones de la sociedad dominante adquiridas por el banco ha sido el siguiente:

	Nº de acciones	Valor nominal (en miles de euros)	Precio medio (en euros)	% Participación
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2015</b>	<b>114.844.636</b>	<b>14.355,58</b>	<b>1,99</b>	<b>2,11</b>
Compras	238.760.796	29.845,10	1,34	4,25
Ventas	301.703.766	37.712,97	1,52	5,37
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>51.901.666</b>	<b>6.487,71</b>	<b>1,72</b>	<b>0,92</b>
Compras	202.784.158	25.348,02	1,67	3,60
Ventas	206.452.578	25.806,57	1,66	3,66
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>48.233.246</b>	<b>6.029,16</b>	<b>1,82</b>	<b>0,86</b>

Los resultados netos generados por transacciones sobre instrumentos de patrimonio propio se registraron en el patrimonio neto en el epígrafe de “*Fondos propios - Otras reservas*” del balance de situación consolidado y se muestran en el estado de cambios de patrimonio neto en la línea de venta o cancelación de acciones propias.

A 31 de diciembre de 2017 TSB posee 11.635.555 acciones de Banco Sabadell (7.686.005 a cierre de 2016), con un coste de 18.390 miles de euros (12.004 miles de euros a cierre de 2016), que están registrados como acciones propias en el balance consolidado.

A 31 de diciembre de 2017, existen 136.998.348 acciones del banco pignoradas en garantía de operaciones por un valor nominal de 17.125 miles de euros (146.996.917 acciones por un valor nominal de 18.375 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).

El número de instrumentos de patrimonio propio de Banco de Sabadell, S.A. propiedad de terceros, pero gestionados por las diferentes empresas del grupo, son 16.051.137 títulos y 16.886.009 títulos a 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente. Su valor nominal asciende a 2.006 miles de euros y 2.111 miles de euros, respectivamente. En ambos años, la totalidad de los títulos se refieren a acciones de Banco Sabadell.

## Nota 24 – Otro resultado global acumulado

La composición de este epígrafe del grupo a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

En miles de euros

	2017	2016
Elementos que no se reclasificarán en resultados	6.767	13.261
Ganancias o (-) pérdidas actuariales en planes de pensiones de prestaciones definidas	6.767	13.261
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	-	-
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos de inversiones en negocios conjuntos y asociadas	-	-
Resto de ajustes de valoración	-	-
Elementos que pueden reclasificarse en resultados	(272.078)	93.881
Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero (porción efectiva)	236.647	151.365
Conversión de divisas	(678.451)	(428.650)
Derivados de cobertura. Coberturas de flujos de efectivo (porción efectiva)	(80.402)	(21.521)
Activos financieros disponibles para la venta	238.545	280.548
Instrumentos de deuda	195.869	229.008
Instrumentos de patrimonio	42.676	51.540
Otros ajustes de valor	-	-
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	-	96.299
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos en inversiones en negocios conjuntos y asociadas	11.583	15.840
<b>Total</b>	<b>(265.311)</b>	<b>107.142</b>

El desglose del impuesto sobre las ganancias relacionado con cada partida del estado de ingresos y gastos reconocidos a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es:

En miles de euros

	2017			2016		
	Importe bruto	Efecto impositivo	Neto	Importe bruto	Efecto impositivo	Neto
Elementos que no se reclasificarán en resultados	(9.278)	2.783	(6.495)	1.499	(450)	1.049
Ganancias o (-) pérdidas actuariales en planes de pensiones de prestaciones definidas	(9.278)	2.783	(6.495)	1.499	(450)	1.049
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	-	-	-	-	-	-
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos de inversiones en negocios conjuntos y asociadas	-	-	-	-	-	-
Resto de ajustes de valoración	-	-	-	-	-	-
Elementos que pueden reclasificarse en resultados	(451.163)	85.240	(365.923)	(382.349)	33.047	(349.302)
Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero (porción efectiva)	85.282	-	85.282	133.438	-	133.438
Conversión de divisas	(249.801)	-	(249.801)	(404.960)	-	(404.960)
Derivados de cobertura. Coberturas de flujos de efectivo (porción efectiva)	(87.004)	28.123	(58.881)	(54.190)	16.257	(37.933)
Activos financieros disponibles para la venta	(57.812)	15.845	(41.967)	(193.537)	58.061	(135.476)
Instrumentos de deuda	(45.506)	12.403	(33.103)	(380.670)	114.201	(266.469)
Instrumentos de patrimonio	(12.306)	3.442	(8.864)	(45.810)	13.743	(32.067)
Otros ajustes de valor	-	-	-	232.943	(69.883)	163.060
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	(137.571)	41.272	(96.299)	137.570	(41.271)	96.299
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos en inversiones en negocios conjuntos y asociadas	(4.257)	-	(4.257)	(670)	-	(670)
<b>Total</b>	<b>(460.441)</b>	<b>88.023</b>	<b>(372.418)</b>	<b>(380.850)</b>	<b>32.597</b>	<b>(348.253)</b>

## Nota 25 – Intereses minoritarios (participaciones no dominantes)

Las sociedades que componen este epígrafe son las siguientes:

En miles de euros

	2017			2016		
	% Minoritarios	Importe	Del que: Resultado atribuido	% Minoritarios	Importe	Del que: Resultado atribuido
BancSabadell d'Andorra, S.A.	49,03%	39.874	3.925	49,03%	39.081	4.659
Business Services for Operational Support, S.A.U.	20,00%	-	519	20,00%	2.163	916
Xeresa Golf, SA	0,00%	-	-	20,00%	5.919	-
Aurica Coinvestment SL,	38,24%	20.253	(2)	0,00%	-	-
Resto	0,00%	1.049	(730)	0,00%	2.505	(154)
<b>Total</b>		<b>61.176</b>	<b>3.712</b>		<b>49.668</b>	<b>5.421</b>

El movimiento que se ha producido en los ejercicios de 2017 y 2016 en el saldo de este epígrafe es el siguiente:

En miles de euros

<b>Saldos a 31 de diciembre de 2015</b>	<b>37.110</b>
Ajustes por valoración	211
Resto	12.347
Adiciones / retiros en el perímetro	7.650
Porcentajes de participación y otros	(724)
Resultado del ejercicio	5.421
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>49.668</b>
Ajustes por valoración	34
Resto	11.474
Adiciones / retiros en el perímetro	15.030
Porcentajes de participación y otros	(5.845)
Cambio en el método de consolidación	(1.423)
Resultado del ejercicio	3.712
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>61.176</b>

Los dividendos repartidos a los minoritarios de las entidades del grupo en el ejercicio 2017 son 1.411 miles de euros (BancSabadell d'Andorra, S.A.) y de 1.288 en el ejercicio 2016.

En el ejercicio 2017, la sociedad Aurica Coinvestment S.L. y Business Services for Operational Support, S.A.U están asignadas al negocio bancario de España.

Por otro lado, BancSabadell d'Andorra, S.A. está asignada al segmento de otras geografías.

## Nota 26 – Garantías concedidas

El desglose de este epígrafe es el siguiente:

En miles de euros

	2017	2016
Garantías financieras	1.983.143	1.872.647
Activos afectos a obligaciones de terceros	-	-
Créditos documentarios irrevocables	838.922	1.119.550
Garantía adicional de liquidación	20.000	20.000
Otros avales y cauciones prestadas	5.884.782	5.517.157
Otros riesgos contingentes	-	-
<b>Total</b>	<b>8.726.847</b>	<b>8.529.354</b>

## Garantías concedidas dudosas

El movimiento habido del saldo de garantías concedidas dudosas ha sido el siguiente:

En miles de euros	
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2015</b>	<b>89.827</b>
Altas	77.472
Bajas	(63.160)
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>104.139</b>
Altas	21.783
Bajas	(68.030)
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>57.892</b>

El desglose por ámbito geográfico del saldo de garantías concedidas dudosas a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

En miles de euros		
	2017	2016
España	56.766	103.728
Resto Unión Europea	22	12
Iberoamérica	145	111
Resto OCDE	-	-
Resto del mundo	959	288
<b>Total</b>	<b>57.892</b>	<b>104.139</b>

La cobertura del riesgo de crédito correspondiente a garantías concedidas ha sido la siguiente:

En miles de euros		
	2017	2016
<b>Cobertura específica determinada individualmente:</b>	<b>19.445</b>	<b>12.236</b>
Cobertura del riesgo de insolvencia del cliente	19.445	12.236
<b>Cobertura específica determinada colectivamente:</b>	<b>12.454</b>	<b>13.125</b>
Cobertura del riesgo de insolvencia del cliente	10.487	10.865
Cobertura del riesgo país	1.967	2.260
<b>Cobertura IBNR (*)</b>	<b>34.598</b>	<b>35.510</b>
<b>Total</b>	<b>66.497</b>	<b>60.871</b>

(\*) Correcciones de valor colectivas para pérdidas incurridas pero no comunicadas (véase nota 1.3.4).

El movimiento de esta cobertura junto con la de *“Compromisos contingentes concedidos”*, contabilizada en el epígrafe de *“Provisiones”* en el pasivo, está detallado en la nota 22.

## Nota 27 – Compromisos contingentes concedidos

El desglose de este epígrafe a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

En miles de euros	2017	2016
Disponibles por terceros	20.906.053	19.567.289
Por entidades de crédito	468	660
Por el sector Administraciones Públicas	677.317	518.018
Por otros sectores residentes	13.750.112	11.522.581
Por no residentes	6.478.156	7.526.029
Compromisos compra a plazo activos financieros	2.825.731	2.675.004
Contratos convencionales de adquisición de activos financieros	126.999	2.779.198
Valores suscritos pendientes de desembolso	1.939	1.939
Compromisos de colocación y suscripción de valores	-	-
Otros compromisos contingentes concedidos	218.618	185.257
<b>Total</b>	<b>24.079.340</b>	<b>25.208.687</b>

Nota: Cobertura de compromisos contingentes por 18.452 miles de euros (23.161 miles de euros en 2016), cuyo movimiento se presenta en la nota 22, junto con el de garantías concedidas.

El total de compromisos disponibles por terceros a 31 de diciembre de 2017 incluye compromisos de crédito con garantía hipotecaria por importe de 2.616.999 miles de euros (2.180.435 miles de euros a 31 de diciembre de 2016). En cuanto al resto, en la mayoría de los casos existen otros tipos de garantías acordes con la política de gestión de riesgos del grupo.

## Nota 28 – Recursos de clientes fuera del balance

Los recursos de clientes fuera del balance, gestionados por el grupo y los comercializados pero no gestionados, son los siguientes:

En miles de euros	2017	2016
<b>Gestionados por el grupo:</b>	<b>23.090.028</b>	<b>20.223.209</b>
Sociedades y fondos de inversión	19.091.344	16.571.928
Gestión de patrimonio	3.998.685	3.651.281
<b>Fondos de inversión comercializados pero no gestionados</b>	<b>8.283.255</b>	<b>6.022.265</b>
<b>Fondos de pensiones (*)</b>	<b>3.986.555</b>	<b>4.116.997</b>
<b>Seguros (*)</b>	<b>9.964.863</b>	<b>10.243.421</b>
<b>Instrumentos financieros confiados por terceros</b>	<b>80.970.536</b>	<b>66.438.327</b>
<b>Total</b>	<b>126.295.237</b>	<b>107.044.219</b>

(\*) El saldo de los fondos de pensiones y seguros corresponde a los comercializados por el grupo.

## Nota 29 – Ingresos y gastos por intereses

Estos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada comprenden los intereses devengados en el ejercicio por todos los activos financieros y pasivos financieros cuyo rendimiento, implícito o explícito, se obtiene de aplicar el método del tipo de interés efectivo, con independencia de que se valoren por su valor razonable, así como las rectificaciones de productos como consecuencia de coberturas contables. Los intereses se registran por su importe bruto, sin deducir, en su caso las retenciones de impuestos realizadas en origen.

La mayor parte de los ingresos por intereses han sido generados por activos financieros del grupo que se valoran bien a coste amortizado, bien a valor razonable con cambios en el patrimonio neto.

A continuación se detalla el tipo de interés medio anual durante los ejercicios de 2017 y 2016 de las siguientes partidas de balance:

En porcentaje	2017		2016	
	Grupo BS	Ex TSB	Grupo BS	Ex TSB
<b>Activo</b>				
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	0,02	(0,11)	0,27	0,22
Valores representativos de deuda	1,72	1,74	2,50	2,56
Préstamos y anticipos				
Clientela	3,00	2,84	3,16	2,94
<b>Pasivo</b>				
Depósitos				
Bancos centrales y entidades de crédito	0,10	0,05	0,43	0,44
Clientela	0,19	0,12	0,39	0,30

El desglose del margen de intereses trimestral de los ejercicios 2017 y 2016, así como los rendimientos y costes medios de los diferentes componentes que conforman el total de la inversión y de los recursos es el siguiente:

En miles de euros	2017												
	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre			TOTAL
	Saldo medio	Tipo %	Resultados										
<b>Rendimiento medio de la inversión</b>	<b>211.690.107</b>	<b>2,33</b>	<b>1.217.554</b>	<b>219.081.800</b>	<b>2,19</b>	<b>1.195.386</b>	<b>212.629.774</b>	<b>2,15</b>	<b>1.149.302</b>	<b>214.016.641</b>	<b>2,09</b>	<b>1.125.723</b>	<b>4.687.965</b>
Efectivo y equivalentes (*)	12.711.586	0,05	1.701	18.198.341	(0,01)	(536)	19.408.477	(0,83)	(1.320)	23.601.722	0,05	3.080	2.825
Préstamos y anticipos	138.670.199	3,02	1.033.973	139.175.529	3,02	1.048.683	135.289.462	2,98	1.015.144	134.679.510	2,96	1.084.312	4.102.112
Cartera de renta fija (**)	29.762.889	2,15	159.055	31.890.063	1,50	126.279	28.417.288	1,59	113.717	25.309.794	1,51	96.265	494.316
Cartera de renta variable	982.684	-	-	911.215	-	-	1.327.913	-	-	1.091.195	-	-	-
Activo tangible e intangible	4.199.848	-	-	4.270.256	-	-	4.307.770	-	-	4.293.743	-	-	-
Resto de los otros activos	25.362.910	0,38	23.825	24.726.396	0,34	20.960	23.679.864	0,38	21.791	25.040.687	0,35	22.066	88.612
<b>Coste medio de los recursos</b>	<b>211.690.107</b>	<b>(0,49)</b>	<b>(255.129)</b>	<b>219.081.800</b>	<b>(0,41)</b>	<b>(220.914)</b>	<b>212.629.774</b>	<b>(0,39)</b>	<b>(208.434)</b>	<b>214.016.641</b>	<b>(0,37)</b>	<b>(201.118)</b>	<b>(885.596)</b>
Entidades de crédito	20.161.775	(0,29)	(14.287)	31.187.504	(0,03)	(4.617)	30.709.166	(0,85)	(3.897)	32.010.746	(0,08)	(6.847)	(29.558)
Depósitos de la clientela (***)	141.349.314	(0,23)	(80.212)	141.058.478	(0,20)	(71.461)	135.198.081	(0,17)	(58.034)	135.525.896	(0,16)	(56.906)	(266.319)
Mercado de capitales	28.675.834	(1,74)	(113.822)	25.289.212	(1,44)	(91.001)	25.799.705	(1,44)	(93.693)	26.410.778	(1,33)	(88.389)	(386.886)
Otros pasivos	10.666.189	(1,78)	(48.888)	8.488.318	(2,54)	(53.836)	7.799.188	(2,48)	(52.250)	6.857.677	(2,88)	(49.864)	(262.837)
Recursos propios	12.947.625	-	-	13.048.288	-	-	13.132.634	-	-	13.212.454	-	-	-
<b>Margen de intereses</b>			<b>962.425</b>			<b>974.472</b>			<b>940.888</b>			<b>924.605</b>	<b>3.802.370</b>
<b>Total ATMs</b>			<b>211.690.107</b>			<b>219.081.800</b>			<b>212.629.774</b>			<b>214.016.641</b>	<b>-</b>
<b>Ratio (margen / ATM)</b>			<b>1,64</b>			<b>1,78</b>			<b>1,76</b>			<b>1,71</b>	<b>-</b>

(\*) Incluye caja, bancos centrales, entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos.

(\*\*) Se incluyen 4.802 miles de euros correspondientes a intereses procedentes de activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados (activos financieros mantenidos para negociar).

(\*\*\*) Incluye las cesiones temporales de activos.

Los ingresos o costes financieros derivados de la aplicación de tipos negativos se imputan según la naturaleza del activo o pasivo asociado. La línea de entidades de crédito del pasivo recoge los ingresos financieros por intereses negativos de los saldos de entidades de crédito del pasivo, principalmente los relativos a la TLTRO II.

	2016												TOTAL
	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre			
	Saldo medio	Tipo %	Resultados										
<b>Rendimiento medio de la inversión</b>	<b>204.805.768</b>	<b>2,42</b>	<b>1.332.586</b>	<b>207.152.833</b>	<b>2,53</b>	<b>1.301.850</b>	<b>206.477.426</b>	<b>2,42</b>	<b>1.285.294</b>	<b>206.618.507</b>	<b>2,40</b>	<b>1.244.039</b>	<b>5.133.889</b>
Efectivo y equivalentes (*)	16.899.320	0,34	9.106	11.804.165	0,33	9.719	11.126.783	0,25	7.068	11.512.977	0,18	5.224	31.117
Préstamos y anticipos	138.493.620	3,28	1.129.578	139.254.470	3,21	1.112.814	137.426.703	3,10	1.071.244	137.646.550	3,03	1.047.551	4.361.287
Cartera de renta fija (**)	25.050.673	2,81	175.347	25.893.234	2,46	158.057	27.174.319	2,31	158.045	27.197.843	2,42	163.174	657.223
Cartera de renta variable	966.252	-	-	890.312	-	-	1.057.539	-	-	1.012.986	-	-	-
Activo tangible e intangible	3.912.498	-	-	4.094.477	-	-	3.994.832	-	-	4.131.161	-	-	-
Resto de los otros activos	25.473.405	0,30	18.555	25.126.235	0,35	26.660	25.705.250	0,31	18.937	25.115.010	0,43	26.090	84.242
<b>Coste medio de los recursos</b>	<b>204.805.768</b>	<b>(0,71)</b>	<b>(358.793)</b>	<b>207.152.833</b>	<b>(0,65)</b>	<b>(333.268)</b>	<b>206.477.426</b>	<b>(0,59)</b>	<b>(306.918)</b>	<b>206.618.507</b>	<b>(0,58)</b>	<b>(297.138)</b>	<b>(1.256.117)</b>
Entidades de crédito	18.204.599	(0,80)	(27.174)	18.622.667	(0,80)	(28.094)	17.396.074	(0,22)	(9.495)	17.972.285	(0,31)	(13.790)	(78.374)
Depósitos de la clientela (***)	133.554.180	(0,45)	(150.448)	135.300.890	(0,42)	(140.139)	134.627.536	(0,37)	(126.328)	135.678.697	(0,32)	(168.116)	(525.031)
Mercado de capitales	38.640.997	(2,12)	(161.610)	30.264.610	(1,89)	(142.106)	30.440.558	(1,88)	(143.630)	29.515.748	(1,87)	(138.411)	(585.759)
Otros pasivos	9.632.208	(0,90)	(19.561)	10.046.358	(0,92)	(23.017)	10.607.323	(1,01)	(27.554)	10.427.509	(1,39)	(36.621)	(106.953)
Recursos propios	12.573.724	-	-	12.919.298	-	-	13.206.937	-	-	13.024.188	-	-	-
<b>Margen de intereses</b>			<b>973.393</b>			<b>968.562</b>			<b>948.374</b>			<b>946.901</b>	<b>3.937.752</b>
<b>Total ATMs</b>			<b>204.805.768</b>			<b>207.152.833</b>			<b>206.477.426</b>			<b>206.618.507</b>	-
<b>Ratio (margen / ATM)</b>			<b>1,91</b>			<b>1,88</b>			<b>1,83</b>			<b>1,82</b>	-

(\*) Incluye caja, bancos centrales, entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos.

(\*\*) Se incluyen 6.670 miles de euros correspondientes a intereses procedentes de activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados (activos financieros mantenidos para negociar).

(\*\*\*) Incluye las cesiones temporales de activos.

Los ingresos o costes financieros derivados de la aplicación de tipos negativos se imputan según la naturaleza del activo o pasivo asociado. La línea de entidades de crédito del pasivo recoge los ingresos financieros por intereses negativos de los saldos de entidades de crédito del pasivo, principalmente los relativos a la TLTRC II.

En términos medios anuales, el margen sobre activos totales medios se situó en 1,77% (1,64% sin TSB), disminuyendo en 9 puntos básicos en comparación con el nivel del año anterior (1,86% en 2016). En relación a la evolución de los márgenes trimestrales, el margen sobre activos totales medios del cuarto trimestre 2017 se situó en el 1,71% (1,58% sin considerar TSB). En el cuarto trimestre de 2016 dicho margen fue del 1,82%.

A continuación se muestra para las posiciones de inversión y depósitos correspondientes a negocio España - operativa de red, sin incluir operativa de filiales, el diferencial contractual de las operaciones contratadas en los distintos trimestres de los ejercicios 2017 y 2016 (nueva entrada) así como de la cartera resultante al final de cada uno de ellos (stock):

Diferencial en puntos básicos	Nueva entrada (media trimestral)				Stock			
	2017				2017			
	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
Créditos	236	257	256	250	241	238	249	241
Préstamos	300	263	215	250	240	240	236	238
Hipotecario vivienda	155	164	153	136	113	114	114	115
Leasing	305	286	313	265	238	242	245	245
Renting	449	374	446	418	513	477	468	475
Descuento	266	249	243	241	284	259	258	252
Confirming	259	249	252	232	245	231	234	223
Forfaiting	547	529	481	396	407	408	409	392
<b>Inversión crediticia</b>								
Depósito a plazo 1 mes	32	27	22	30	30	22	21	26
Depósito a plazo 3 meses	37	17	10	24	34	19	11	21
Depósito a plazo 6 meses	16	24	17	25	17	22	20	23
Depósito a plazo 12 meses	15	14	11	20	18	15	14	16
Depósito a plazo +12 meses	26	25	9	38	28	25	22	30
<b>Depósitos a plazo</b>								

Diferencial en puntos básicos	Nueva entrada (media trimestral)				Stock			
	2016				2016			
	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
Créditos	225	257	249	258	243	234	249	247
Préstamos	243	261	306	253	232	238	239	240
Hipotecario vivienda	179	163	175	138	101	104	105	106
Leasing	294	297	290	284	214	218	221	223
Renting	532	429	524	434	558	521	513	512
Descuento	316	296	297	278	342	315	323	302
Confirming	261	265	283	275	255	252	264	254
Forfaiting	469	438	470	362	534	457	435	396
<b>Inversión crediticia</b>	<b>263</b>	<b>261</b>	<b>269</b>	<b>250</b>	<b>175</b>	<b>178</b>	<b>180</b>	<b>181</b>
Depósito a plazo 1 mes	54	76	84	83	60	76	81	77
Depósito a plazo 3 meses	61	69	86	85	60	71	84	77
Depósito a plazo 6 meses	49	79	75	75	39	64	60	65
Depósito a plazo 12 meses	42	30	25	20	39	36	35	32
Depósito a plazo +12 meses	54	46	54	42	64	53	47	44
<b>Depósitos a plazo</b>	<b>50</b>	<b>49</b>	<b>56</b>	<b>50</b>	<b>51</b>	<b>45</b>	<b>42</b>	<b>40</b>

Referente a la cartera de Hipotecas vivienda existente a 31 de diciembre de 2017, el desglose por período en el que se revisará el tipo de interés aplicado a cada operación es el siguiente:

En miles de euros					
Calendario reprecios hipotecas	1T 18	2T 18	3T 18	4T 18	Total
Hipoteca vivienda	7.732.602	7.589.963	5.707.281	6.948.247	<b>27.978.093</b>

Corresponde a Negocio España – operativa de red.

Las nuevas entradas de depósitos hasta 31 de diciembre de 2017 y 2016 así como su desglose por vencimiento contractual han sido las siguientes:

Detalle depósitos por vencimiento	Nueva entrada			
	2017			
	1T	2T	3T	4T
Hasta 3M	3.042	3.121	2.391	2.343
de 3 a 6M	586	902	735	961
de 6 a 12M	2.923	3.241	1.988	2.024
de 12 a 18M	601	905	906	495
más de 18M	3.445	3.757	3.756	6.829
<b>Total depósitos</b>	<b>10.597</b>	<b>11.926</b>	<b>9.776</b>	<b>12.652</b>

En porcentaje

Hasta 3M	28,7	26,2	24,5	18,5
de 3 a 6M	5,5	7,6	7,5	7,6
de 6 a 12M	27,6	27,2	20,3	16,0
de 12 a 18M	5,7	7,6	9,3	3,9
más de 18M	32,5	31,4	38,4	54,0
<b>Total depósitos</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Corresponde a Negocio España – operativa de red.

En millones de euros

Detalle depósitos por vencimiento	Nueva entrada			
	2016			
	1T	2T	3T	4T
Hasta 3M	2.653	2.797	3.058	3.186
de 3 a 6M	664	635	429	572
de 6 a 12M	4.112	4.359	2.867	2.749
de 12 a 18M	629	771	824	532
más de 18M	2.671	2.257	2.379	4.054
<b>Total depósitos</b>	<b>10.729</b>	<b>10.819</b>	<b>9.557</b>	<b>11.093</b>
En porcentaje				
Hasta 3M	24,7	25,9	32,0	28,7
de 3 a 6M	6,2	5,9	4,5	5,2
de 6 a 12M	38,3	40,3	30,0	24,8
de 12 a 18M	5,9	7,1	8,6	4,8
más de 18M	24,9	20,9	24,9	36,5
<b>Total depósitos</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Corresponde a Negocio España – operativa de red.

## Nota 30 – Ingresos y gastos por comisiones

Los ingresos y gastos por comisiones por operaciones financieras y por la prestación de servicios han sido los siguientes:

En miles de euros

	2017	2016
<b>Comisiones derivadas de operaciones de riesgo</b>	<b>304.801</b>	<b>316.676</b>
Operaciones de activo	206.092	215.700
Avales y otras garantías	98.709	100.976
<b>Comisiones de servicios</b>	<b>580.016</b>	<b>520.028</b>
Tarjetas	205.721	191.219
Órdenes de pago	53.982	50.408
Valores	60.413	50.392
Cuentas a la vista	130.783	89.854
Resto	129.117	138.155
<b>Comisiones de gestión de activos</b>	<b>338.619</b>	<b>311.878</b>
Fondos de inversión	158.409	145.714
Comercialización de fondos de pensiones y seguros	152.826	140.863
Gestión de patrimonios	27.384	25.301
<b>Total</b>	<b>1.223.436</b>	<b>1.148.582</b>
<b>Pro-memoria</b>		
Ingresos por comisiones	1.478.603	1.376.364
Gastos por comisiones	(255.167)	(227.782)
<b>Comisiones netas</b>	<b>1.223.436</b>	<b>1.148.582</b>

## Nota 31 – Resultados de operaciones financieras (neto)

Los resultados de operaciones financieras (neto) agrupan una relación de epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 y que se presentan a continuación:

En miles de euros	2017	2016
<b>Por epígrafes:</b>		
Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas	371.365	476.217
Ganancias o (-) pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas	214.786	107.593
Ganancias o (-) pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas	134	114
Ganancias o (-) pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas	27.819	25.798
<b>Total</b>	<b>614.104</b>	<b>609.722</b>
<b>Por naturaleza de instrumento financiero:</b>		
Resultado neto de valores representativos de deuda	384.568	385.194
Resultado neto de otros instrumentos de patrimonio	16.252	100.933
Resultado neto de derivados	230.622	130.987
Resultado neto por otros conceptos (*)	(17.338)	(7.392)
<b>Total</b>	<b>614.104</b>	<b>609.722</b>

(\*) Incluye principalmente el resultado de la venta de varias carteras de crédito vendidas durante el ejercicio.

Durante el ejercicio de 2017 y 2016, el grupo ha realizado ventas de determinados valores representativos de deuda que mantenía en la cartera de activos financieros disponibles para la venta, generando unos beneficios de 373.322 miles de euros a 31 de diciembre de 2017 (382.538 miles de euros a 31 de diciembre de 2016). De estos resultados, 348.709 miles de euros (362.111 miles de euros en 2016) de beneficios provienen de la venta de valores representativos de deuda mantenidos con administraciones públicas.

A 2 de marzo de 2017, el grupo a través de su filial BanSabadell Inversió Desenvolupament, S.A.U., sociedad filial al 100% de Banco Sabadell, procedió a la venta de su participación del 5,00 % en Fluidra, S.A. mediante una operación de colocación privada acelerada entre inversores cualificados e institucionales. El importe total de la venta ascendió a 26.749 miles de euros, representando un resultado neto para el grupo de aproximadamente 10.420 miles de euros.

## Nota 32 – Otros ingresos de explotación

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

En miles de euros	2017	2016
Ingresos por explotación de inversiones inmobiliarias	104.724	108.195
Ventas y otros ingresos por prestación de servicios no financieros	148.452	92.537
Resto de productos de explotación	85.189	85.993
<b>Total</b>	<b>338.365</b>	<b>286.725</b>

Las ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros incluyen los ingresos generados por la gestión de carteras de activos inmobiliarios de otras entidades (Sareb).

El ingreso registrado en otros productos procede básicamente de ingresos de las entidades del grupo cuya actividad no es financiera (principalmente *renting* operativo).

## Nota 33 – Otros gastos de explotación

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

En miles de euros		
	2017	2016
Contribución a fondos de garantía de depósitos	(98.295)	(94.880)
Banco Sabadell	(95.751)	(84.119)
TSB	(355)	(7.614)
Sabadell United Bank	(497)	(2.929)
BS IBM México	(1.692)	(218)
Otros conceptos	(448.028)	(371.994)
Contribución fondo resolución	(50.639)	(47.661)
Tasas de monetización (*)	(54.668)	(57.000)
Resto	(342.721)	(267.332)
<b>Total</b>	<b>(546.323)</b>	<b>(466.873)</b>

(\*) Véase nota 40.

El subepígrafe de “Resto” incluye el gasto correspondiente al Impuesto sobre los Depósitos en las Entidades de Crédito, que asciende a 28.146 miles de euros en el ejercicio de 2017 (27.590 miles de euros en 2016), así como gastos de actividades no financieras.

## Nota 34 – Gastos de administración

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas incluye los importes de los gastos incurridos por el grupo, correspondientes al coste del personal y al resto de gastos generales de administración.

### Gastos de personal

Los gastos de personal adeudados en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2017 y 2016 han sido los siguientes:

En miles de euros			
	Nota	2017	2016
Sueldos y gratificaciones al personal activo		(1.181.796)	(1.217.862)
Cuotas de la Seguridad Social		(241.550)	(241.201)
Dotaciones a planes de prestación definida	22	(2.002)	(2.322)
Dotaciones a planes de aportación definida		(67.575)	(68.534)
Otros gastos de personal		(80.637)	(133.135)
<b>Total</b>		<b>(1.573.560)</b>	<b>(1.663.053)</b>

La clasificación de la plantilla media para todas las empresas que forman el grupo por categoría y sexo a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	2017			2016		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	482	154	636	490	146	636
Técnicos	10.065	10.930	20.995	9.403	9.670	19.073
Administrativos	1.007	3.533	4.540	1.643	4.670	6.313
<b>Total</b>	<b>11.554</b>	<b>14.617</b>	<b>26.171</b>	<b>11.536</b>	<b>14.486</b>	<b>26.022</b>

La clasificación de la plantilla media del banco por categoría a 31 de diciembre de 2017 y 2016 con discapacidad mayor o igual al 33% es la siguiente:

Número medio de empleados	Grupo Banco Sabadell	
	2017	2016
Directivos	14	4
Técnicos	178	149
Administrativos	75	108
<b>Total</b>	<b>267</b>	<b>261</b>

La clasificación de la plantilla del grupo por categoría y sexo a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

Número de empleados	2017			2016		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	488	157	645	491	154	645
Técnicos	9.980	10.734	20.714	9.339	9.756	19.095
Administrativos	999	3.487	4.486	1.610	4.595	6.205
<b>Total</b>	<b>11.467</b>	<b>14.378</b>	<b>25.845</b>	<b>11.440</b>	<b>14.505</b>	<b>25.945</b>

Del total de la plantilla a 31 de diciembre de 2017, 253 tenían reconocido algún grado de discapacidad (263 a 31 de diciembre de 2016).

Según aplicación del convenio de banca privada se han reclasificado los empleados en categoría administrativos. Por dicho motivo incrementa el colectivo de técnicos respecto a la información de 31 de diciembre de 2016.

El importe de los gastos de personal no recurrentes a 31 de diciembre de 2017 asciende a 26.623 miles de euros. Se consideran como no recurrentes los gastos que no forman parte de la actividad ordinaria de la entidad. En el caso de los gastos de personal son los vinculados a cambios de estructura y transformación comercial.

#### Sistema de pago diferido de la retribución variable devengada en ejercicios anteriores

- En la Junta General de Accionistas de 26 de marzo de 2013, se aprobó un sistema de pago de la retribución variable devengada durante el ejercicio de 2012 para los Consejeros ejecutivos y un colectivo de Directivos, mediante la entrega de Opciones sobre acciones de Banco de Sabadell, S.A. (el "SREO 2012"). Los Consejeros ejecutivos podían elegir percibir Opciones hasta el 100% de su retribución variable devengada y el resto el 50%. En marzo de 2016 venció este plan y la liquidación del mismo supuso la entrega en efectivo de 2.414 miles de euros.

- En la Junta General de Accionistas de 27 de marzo de 2014, se aprobó un sistema de pago de las cantidades aprobadas de la retribución variable, devengada durante el ejercicio 2013, para los Consejeros ejecutivos del banco, mediante la entrega de su equivalente en Opciones sobre acciones de Banco de Sabadell, S.A. En marzo de 2017 venció este plan, y no se liquidó efectivo puesto que el precio de ejercicio de la opción era de 1,75 euros.

#### Sistema de Incentivos complementarios a largo plazo basados en acciones

La Junta General de Accionistas de 27 de marzo de 2014, aprobó un incentivo complementario a largo plazo basado en el incremento del valor de las acciones de Banco de Sabadell, S.A. para los Consejeros ejecutivos, 5 miembros de la Alta Dirección y 419 Directivos del grupo. En marzo de 2017 venció este plan, y no se entregaron acciones del banco debido a que el precio de ejercicio de la opción era de 2,015 euros.

El grupo tiene vigentes dos sistemas de Incentivos complementarios a largo plazo basados en acciones, el Plan ICLP 2016 y el Incentivo.

- La Junta General de Accionistas de 31 de marzo de 2016, aprobó un incentivo complementario a largo plazo basado en el incremento del valor de las acciones de Banco de Sabadell, S.A. para 3 Consejeros ejecutivos, 7 miembros de la Alta Dirección y 472 Directivos del grupo (Plan ICLP 2016).

- La Junta General de Accionistas de 30 de marzo de 2017, aprobó un incentivo complementario a largo plazo basado en el incremento del valor de las acciones de Banco de Sabadell, S.A. para 3 Consejeros ejecutivos, 7 miembros de la Alta Dirección y 466 Directivos del grupo (el Incentivo).

Ambos consisten en la asignación de un número determinado de derechos a los beneficiarios, que incorporan el derecho a percibir el incremento de valor de un mismo número de acciones de Banco de Sabadell, S.A. durante un período de tres años, tomando como referencia su valor de cotización y que se hará efectivo mediante entrega de acciones del banco.

Sus características principales se presentan a continuación:

Sistemas de Incentivos vigentes	Fecha de finalización	Precio de ejercicio	Número máximo de derechos afectados
ICLP 2016	30/10/2019	1,494	30.000.000
El Incentivo	30/03/2020	1,353	35.000.000

El valor razonable de los servicios se valoran por referencia al valor razonable de los instrumentos de capital comprometidos, es decir opciones sobre acciones del banco, y tal como se indica en la nota 6 la técnica de valoración ha sido las simulaciones de Monte Carlo y el modelo de valoración utilizado ha sido el de Black-Scholes.

Será condición necesaria para que los derechos se hagan efectivos que el beneficiario supere el porcentaje mínimo de cumplimiento del objetivo personal denominado "Valoración de la Eficacia Profesional", fijado por la Comisión de Retribuciones del banco.

El movimiento de los derechos en ambos planes ha sido:

#### Derechos - ICLP 2016

<b>Saldo a 30 de abril de 2016</b>	<b>30.000.000</b>
Concedidas	-
Anuladas	(1.505.000)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>28.495.000</b>
Concedidas	-
Anuladas	(1.606.666)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>26.888.334</b>

#### Derechos - El Incentivo

<b>Saldo a 1 de abril de 2017</b>	<b>35.000.000</b>
Concedidas	-
Anuladas	(3.770.004)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>31.229.996</b>

- Empleados del TSB Banking Group cuentan con un incentivo complementario relacionado con un plan de consecución de objetivos entre los años 2016 y 2020, cuya retribución está basada en acciones del Banco de Sabadell, S.A. y en efectivo.

En relación con los gastos de personal asociados a los planes de incentivos basados en acciones (véase nota 1.3.15), se registró un gasto en los ejercicios de 2017 y 2016 de 17.784 y 18.271 miles de euros, respectivamente cuya contrapartida se encuentra reflejada en patrimonio neto (véase el estado de cambios de patrimonio neto en la línea pagos basados en acciones).

## Otros gastos de administración

Este epígrafe recoge el resto de los gastos de administración del ejercicio:

En miles de euros	2017	2016
De inmuebles, instalaciones y material	(229.656)	(249.682)
Informática	(394.582)	(246.396)
Comunicaciones	(43.477)	(47.156)
Publicidad	(106.706)	(111.148)
Servicios administrativos subcontratados	(95.436)	(99.097)
Contribuciones e impuestos	(106.889)	(95.748)
Informes técnicos	(54.982)	(40.341)
Servicios de vigilancia y traslado de fondos	(26.107)	(21.042)
Gastos de representación y desplazamiento del personal	(20.111)	(20.357)
Cuotas de asociaciones	(22.593)	(16.788)
Otros gastos	(48.873)	(52.539)
<b>Total</b>	<b>(1.149.412)</b>	<b>(1.000.294)</b>

### Honorarios con Entidades Auditoras

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. en el ejercicio 2017 por los servicios de auditoría de cuentas y por otros servicios relacionados con la auditoría prestados en España suman un importe de 1.920 y 321 miles de euros, respectivamente (1.666 y 485 miles de euros en 2016). Los servicios de auditoría prestados por otras sociedades de la red PwC correspondientes a sucursales y filiales en el extranjero ascienden a 2.816 miles de euros en el ejercicio de 2017 (2.782 miles de euros en 2016).

Los honorarios percibidos por otros auditores en el ejercicio 2017 por servicios de auditoría de cuentas y por otros servicios relacionados con la auditoría prestados en España ascienden a 52 y 0 miles de euros, respectivamente (112 y 0 miles de euros en 2016) y por los servicios correspondientes a auditoría y por otros servicios relacionados con la auditoría de sucursales y filiales en el extranjero ascienden a 8 y 16 miles de euros respectivamente en el ejercicio de 2017 (0 y 25 miles de euros en 2016).

Los honorarios percibidos por otras sociedades de la red PwC como consecuencia de servicios de asesoramiento fiscal y otros servicios prestados en el ejercicio de 2017 han ascendido a 92 y 740 miles de euros. Los importes registrados por esos servicios en 2016 ascendieron a 183 y 1.179 miles de euros, respectivamente.

### Otras informaciones

Los gastos de administración no recurrentes ascendían a 31 de diciembre de 2017 a 32.713 miles de euros incluyendo los gastos de programas específicos de reducción de costes así como gastos de proyectos especiales asociados a cambio de perímetro.

La ratio de eficiencia al cierre del ejercicio 2017 (gastos de personal y generales / margen bruto) es del 50,15% (48,68% en 2016) y del 42,10% sin tener en cuenta TSB (42,66% en 2016). Para el cálculo de esta ratio, se ha aislado el ingreso generado por el *early call* del *mortgage enhancement* de TSB y la comisión cobrada por BanSabadell Vida por el contrato de reaseguro con Swiss Re Europe.

A continuación se presenta la siguiente información sobre oficinas del grupo:

Número de oficinas	2017	2016
<b>Oficinas</b>	<b>2.473</b>	<b>2.767</b>
España	1.880	2.119
Extranjero	593	648

## Nota 35 – Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

En miles de euros			
	Nota	2017	2016
Activos financieros disponibles para la venta		(53.374)	(112.284)
Valores representativos de deuda	8	(6.277)	521
Otros instrumentos de patrimonio	9	(47.097)	(112.806)
Préstamos y partidas a cobrar (*)		(1.157.094)	(441.414)
Inversiones mantenidas hasta vencimiento		(905)	-
<b>Total</b>		<b>(1.211.373)</b>	<b>(553.698)</b>

(\*) Esta cifra incluye principalmente la dotación con cargo a resultados de las correcciones de valor constituidas para la cobertura de riesgo de crédito que se muestra en el movimiento de las correcciones de valor de la nota 11, así como otros conceptos tales como la amortización con cargo a resultados de activos financieros dados de baja del balance, y la recuperación de fallidos.

## Nota 36 – Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro del valor de activos no financieros

El desglose de este epígrafe de los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

En miles de euros			
	Nota	2017	2016
Inmovilizado material	15	(15.300)	(41)
Inversiones inmobiliarias	15	(216.042)	(20.236)
Fondo de comercio y otros activos intangibles		(2.601)	-
Existencias	17	(565.419)	(537.872)
<b>Total</b>		<b>(799.362)</b>	<b>(558.148)</b>

El total de dotación por deterioro de Inversiones inmobiliarias del ejercicio 2017 y 2016 se ha realizado en base a valoraciones de nivel 2 (véase nota 6). El valor razonable de los activos deteriorados es de 1.746.296 y 2.404.246 miles de euros en los ejercicios 2017 y 2016, respectivamente.

Del total de dotación por deterioro de existencias del ejercicio 2017 y 2016, 135.890 y 328.195 miles de euros se han realizado en base a valoraciones de nivel 2, respectivamente, y 429.529 y 209.677 miles de euros a valoraciones de Nivel 3, respectivamente. El valor razonable de los activos deteriorados es de 1.963.363 y 2.924.459 miles de euros a cierre de los ejercicios 2017 y 2016.

## Nota 37 – Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

En miles de euros		
	2017	2016
<b>Ganancias o (-) Pérdidas por baja de activos no financieros, neto</b>	<b>400.905</b>	<b>35.108</b>
Inmovilizado material	(3.726)	(29.766)
Inversiones inmobiliarias	(15.024)	-
Activo intangible	-	-
Participaciones (*)	418.067	46.883
Otros instrumentos de capital	-	-
Otros conceptos	1.588	17.991

(\*) Véanse nota 2 y Anexo I - Salidas del perímetro de consolidación.

## Nota 38 – Ganancias o (-) pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas

El desglose de este epígrafe durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

En miles de euros

	Nota	2017	2016
<b>Ganancias o (-) pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles disponibles para la venta como actividades interrumpidas, neto</b>		<b>(139.447)</b>	<b>(314.519)</b>
Inmovilizado material de uso propio y adjudicado		(155.636)	(313.810)
Ganancias/pérdidas por ventas		56.955	(30.620)
Deterioro/reversión	13	(212.591)	(283.190)
Inversiones inmobiliarias		(409)	(556)
Activo intangible		-	-
Participaciones (*)		16.646	-
Otros instrumentos de capital		-	(99)
Otros conceptos		(48)	(55)

(\*) Véanse nota 2 y Anexo 1 - Salidas del perímetro de consolidación.

El deterioro de activos no corrientes en venta no incorpora ingresos derivados de incremento del valor razonable menos costes de venta.

El total de dotación por deterioro de activos no corrientes en venta del ejercicio 2017 y 2016 se han realizado en base a valoraciones de nivel 2 (véase nota 6). El valor razonable de los activos deteriorados es de 1.769.557 y 2.103.086 miles de euros a cierre de los ejercicios 2017 y 2016.

## Nota 39 – Información segmentada

### Criterios de segmentación

Se presenta en este apartado información de los resultados y otros indicadores por unidades de negocio del grupo.

Los criterios con los que Grupo Banco Sabadell informa de los resultados por segmentos son:

- Las áreas geográficas se organizan en cuatro: Negocio Bancario España, Transformación de Activos, Negocio Bancario Reino Unido y Otras geografías
- A cada negocio se le asigna un 11% de capital sobre sus activos ponderados por riesgo y el exceso de fondos propios se asigna a Negocio Bancario España.
- Negocio Bancario Reino Unido recoge la aportación de TSB al grupo.
- Otras geografías está integrado principalmente por Méjico, oficinas en el exterior y de representación. A efectos comparativos las variaciones se calculan tanto en inversión como en recursos y cuenta de resultados aislando Sabadell United Bank.

En lo referente al resto de criterios aplicados la información por segmentos se estructura, en primer lugar, siguiendo una distribución geográfica y, en segundo lugar, en función de los clientes a los que van dirigidos.

### Segmentación por área geográfica y unidades de negocio

En relación con las bases de presentación y metodología empleadas, la información que se presenta está basada en la contabilidad individual de cada una de las sociedades que forman el grupo, con las eliminaciones y los ajustes correspondientes de consolidación y en la contabilidad analítica de ingresos y gastos en las particiones de negocios sobre una o más entidades jurídicas, que permite la asignación de los ingresos y los costes para cada cliente dependiendo del negocio al que esté asignado cada uno de ellos.

Cada unidad de negocio se considera como un negocio independiente, por lo que se producen flujos de ingresos y gastos entre los negocios por la prestación de servicios de distribución de productos, servicios o sistemas. El impacto final en la cuenta de resultados del grupo es nulo.

Cada negocio soporta sus costes directos, obtenidos a partir de la contabilidad general y analítica, y costes indirectos derivados de unidades corporativas.

Asimismo, se realiza una asignación de capital de manera que cada negocio tiene asignado un capital equivalente al mínimo regulatorio necesario por activos de riesgo. Este mínimo regulatorio está en función del organismo que supervisa cada negocio.

Para 2017 se ha actualizado la asignación de capital de cada negocio para adecuarlos a la exigencia del 11% de capital exigido al grupo y por tanto, se han recalculado la asignación de capitales del ejercicio 2016 a efectos de comparabilidad.

Seguidamente para cada unidad de negocio se muestran, para 2017 y 2016, el detalle de los resultados antes de impuestos, otras magnitudes relevantes y la conciliación del total de dichos resultados con los del consolidado:

En millones de euros

	2017				Total grupo
	Negocio bancario España	Transformación de activos inmobiliarios	Negocio bancario Reino Unido (*)	Otras geografías (**)	
<b>Margen de intereses</b>	<b>2.528</b>	<b>(52)</b>	<b>1.034</b>	<b>293</b>	<b>3.802</b>
Resultados por el método de la participación y dividendos	313	(1)	-	3	316
Comisiones netas	1.076	2	96	50	1.223
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	541	(37)	110	9	623
Otros productos/cargas de explotación	(332)	118	(16)	3	(227)
<b>Margen Bruto</b>	<b>4.126</b>	<b>30</b>	<b>1.223</b>	<b>358</b>	<b>5.737</b>
Gastos de administración y amortización	(1.756)	(163)	(1.002)	(205)	(3.125)
<b>Margen de explotación</b>	<b>2.370</b>	<b>(133)</b>	<b>221</b>	<b>153</b>	<b>2.612</b>
Provisiones y deterioros	(867)	(1.216)	(89)	(24)	(2.196)
Ganancias / Pérdidas en baja de activos y otros	384	41	7	1	433
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.887</b>	<b>(1.307)</b>	<b>139</b>	<b>130</b>	<b>848</b>
Impuesto sobre beneficios	(321)	364	(49)	(37)	(43)
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>1.566</b>	<b>(943)</b>	<b>90</b>	<b>93</b>	<b>805</b>
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-	4	4
<b>Total resultado de los segmentos sobre los que se informa</b>	<b>1.566</b>	<b>(943)</b>	<b>90</b>	<b>89</b>	<b>801</b>
ROE (beneficio sobre recursos propios medios)	17,8%	-	5,8%	8,8%	6,1%
Eficiencia (gastos de administración sobre margen bruto)	39,1%	-	79,5%	54,5%	50,2%
Ratio de morosidad (%)	5,7%	32,2%	0,4%	0,9%	5,1%
Ratio de cobertura de dudosos (con SUB)(%)	45,6%	49,9%	55,9%	113,0%	45,7%
Empleados y empleadas	15.775	1.018	8.287	765	25.845
Oficinas nacionales y extranjeras	1.880	-	551	42	2.473

(\*) Incluye la aportación al consolidado de TSB. Tipo de cambio aplicado en Cuenta de Resultados 0,875 GBP (Promedio).

(\*\*) Incluye principalmente Méjico, oficinas en el exterior y oficinas de representación. Tipos de cambio aplicado en Cuenta de Resultados 0,875 GBP, 21,303 MXN, 1,132 USD y 11,597 MAD (Promedio).

En millones de euros

	2017				Total grupo
	Negocio bancario España	Transformación de activos inmobiliarios	Negocio bancario Reino Unido (*)	Otras geografías (**)	
<b>Activo</b>	<b>142.521</b>	<b>15.384</b>	<b>48.145</b>	<b>15.298</b>	<b>221.348</b>
Crédito a la clientela (neto) sin adquisición temporal de activos	93.394	3.865	35.501	8.836	141.596
Exposición inmobiliaria	-	3.372	-	23	3.395
<b>Pasivo</b>	<b>133.370</b>	<b>13.728</b>	<b>46.597</b>	<b>14.431</b>	<b>208.127</b>
Recursos de clientes en balance	92.558	104	34.410	5.024	132.096
Financiación Mayorista Mercado capitales	20.168	-	1.920	-	22.088
<b>Capital asignado</b>	<b>9.151</b>	<b>1.656</b>	<b>1.548</b>	<b>866</b>	<b>13.222</b>
<b>Recursos de clientes fuera de balance</b>	<b>44.265</b>	<b>27</b>	<b>-</b>	<b>1.033</b>	<b>45.325</b>

(\*) Incluye la aportación al consolidado de TSB. Tipo de cambio aplicado en Balance 0,887 GBP.

(\*\*) Incluye principalmente Méjico, oficinas en el exterior y oficinas de representación. Tipos de cambio aplicado en Balance 0,887 GBP, 23,661 MXN, 1,199 USD, 11,426 MAD.

En millones de euros

	2016				Total grupo
	Negocio bancario España	Transformación de activos inmobiliarios	Negocio bancario Reino Unido (*)	Otras geografías (**)	
<b>Margen de intereses</b>	<b>2.513</b>	<b>(26)</b>	<b>1.051</b>	<b>300</b>	<b>3.838</b>
Resultados por el método de la participación y dividendos	82	(1)	-	3	85
Comisiones netas	960	(1)	126	64	1.149
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	600	(50)	54	23	627
Otros productos/cargas de explotación	(340)	128	(18)	3	(227)
<b>Margen Bruto</b>	<b>3.815</b>	<b>49</b>	<b>1.213</b>	<b>394</b>	<b>5.471</b>
Gastos de administración y amortización	(1.783)	(151)	(919)	(206)	(3.059)
<b>Margen de explotación</b>	<b>2.032</b>	<b>(102)</b>	<b>293</b>	<b>188</b>	<b>2.412</b>
Provisiones y deterioros	(570)	(801)	(28)	(29)	(1.427)
Ganancias / Pérdidas en baja de activos y otros	40	-	(4)	-	35
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.502</b>	<b>(903)</b>	<b>261</b>	<b>160</b>	<b>1.020</b>
Impuesto sobre beneficios	(431)	263	(81)	(54)	(304)
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>1.071</b>	<b>(640)</b>	<b>180</b>	<b>106</b>	<b>716</b>
Resultado atribuido a la minoría	5	-	-	-	5
<b>Total resultado de los segmentos del grupo</b>	<b>1.065</b>	<b>(640)</b>	<b>180</b>	<b>106</b>	<b>711</b>
ROE (beneficio sobre recursos propios medios)	19,4%	-	8,0%	13,2%	5,6%
Eficiencia (gastos de administración sobre margen bruto)	43,4%	-	69,8%	49,1%	48,7%
Ratio de morosidad (%)	6,6%	31,7%	0,5%	0,5%	6,1%
Ratio de cobertura de dudosos (%)	43,2%	54,2%	52,7%	174,8%	47,3%
Empleados y empleadas	16.001	825	8.060	1.059	25.945
Oficinas nacionales y extranjeras	2.119	-	587	61	2.767

(\*) Incluye la aportación al consolidado de TSB. Tipo de cambio aplicado en Cuenta de Resultados 0,816 GBP (Promedio).

(\*\*) Incluye principalmente Méjico, oficinas en el exterior y oficinas de representación. Tipos de cambio aplicado en Cuenta de Resultados 0,816 GBP, 20,736 MXN, 1,105 USD y 10,666 MAD.

	2016				Total grupo
	Negocio bancario España	Transformación de activos inmobiliarios	Negocio bancario Reino Unido (*)	Otras geografías (**)	
<b>Activo</b>	<b>130.092</b>	<b>17.956</b>	<b>43.720</b>	<b>20.740</b>	<b>212.508</b>
Crédito a la clientela (neto) sin adquisición temporal de activos	92.059	6.663	34.361	12.083	145.166
Exposición inmobiliaria	-	4.716	-	22	4.738
<b>Pasivo</b>	<b>121.709</b>	<b>15.886</b>	<b>42.200</b>	<b>19.629</b>	<b>199.425</b>
Recursos de clientes en balance	89.835	172	34.334	9.116	133.457
Financiación Mayorista Mercado capitales	20.930	-	3.882	-	24.812
<b>Capital asignado</b>	<b>8.382</b>	<b>2.069</b>	<b>1.521</b>	<b>1.111</b>	<b>13.083</b>
<b>Recursos de clientes fuera de balance</b>	<b>39.603</b>	<b>15</b>	<b>-</b>	<b>988</b>	<b>40.606</b>

(\*) Incluye la aportación al consolidado de TSB. Tipo de cambio aplicado en Balance 0,856 GBP.

(\*\*) Incluye principalmente Méjico, oficinas en el exterior y oficinas de representación. Tipos de cambio aplicado en Balance 0,856 GBP, 21,771 MXN, 1,054 USD, 10,652 MAD.

Los activos totales medios del total de la entidad ascienden a 31 de diciembre de 2017 a 214.356.229 miles de euros, mientras que a la misma fecha del año anterior se situaron en 206.265.187 miles de euros.

En relación con el tipo de productos y servicios de los que se derivan los ingresos ordinarios, a continuación se informa de los mismos para cada unidad de negocio:

- Negocio bancario España agrupa las siguientes unidades de negocio de clientes:

- Banca Comercial ofrece productos tanto de inversión como de ahorro. En inversión destaca la comercialización de productos hipotecarios, circulante y créditos. Por lo que se refiere al ahorro, los principales productos son los depósitos (vista y plazo), fondos de inversión, seguros ahorro y planes de pensiones.

Adicionalmente cabe destacar también los productos de seguros protección y servicios de medios de pago, como las tarjetas de crédito y la emisión de transferencias, entre otros.

- Banca Corporativa ofrece servicios de financiación especializados junto con una oferta global de soluciones, que abarcan desde los servicios de banca transaccional hasta las soluciones más complejas y adaptadas, ya sean del ámbito de la financiación y tesorería, entre otros.
- Mercados y Banca Privada ofrece y diseña productos y servicios de alto valor añadido, con el objetivo de alcanzar una buena rentabilidad para el cliente, incrementar y diversificar la base de clientes y asegurar la consistencia de los procesos de inversión con un análisis riguroso y con una gestión de calidad reconocida. Todo ello llevando el modelo de relación con el cliente hacia la multicanalidad.

- Transformación de Activos: Gestiona de forma transversal el riesgo irregular y la exposición inmobiliaria, además de establecer e implementar la estrategia de participadas inmobiliarias, entre las que destaca Solvia.

- Negocio bancario Reino Unido: La franquicia de TSB incluye el negocio minorista que se lleva a cabo en el Reino Unido y que incluye cuentas corrientes y de ahorro, créditos personales, tarjetas e hipotecas.

- Otras geografías: Está integrado principalmente por Méjico, oficinas en el exterior y oficinas de representación que ofrecen todo tipo de servicios bancarios y financieros de Banca Corporativa, Banca Privada y Banca Comercial.

A continuación se detallan para 2017 y 2016 los ingresos ordinarios generados por cada unidad de negocio:

En miles de euros

SEGMENTOS	Consolidado					
	Ingresos ordinarios procedentes de clientes		Ingresos ordinarios entre segmentos		Total ingresos ordinarios	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Negocio bancario España	3.634.048	3.681.290	254.059	176.638	3.888.107	3.857.928
Transformación de activos	387.266	369.024	483	244	387.749	369.267
Negocio bancario Reino Unido	1.424.935	1.543.739	-	-	1.424.935	1.543.739
Otras geografías	484.112	481.096	2.667	2.432	486.779	483.529
(-) Ajustes y eliminaciones de ingresos ordinarios entre segmentos	-	-	(257.208)	(179.314)	(257.208)	(179.314)
<b>Total</b>	<b>5.930.361</b>	<b>6.075.150</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.930.361</b>	<b>6.075.150</b>

Seguidamente se detalla para cada una de ellas qué porcentaje de saldos, margen de intereses y de comisiones netas han generado sobre el total de los ejercicios de 2017 y 2016:

En porcentaje

SEGMENTOS	2017				
	Segmentación del margen de intereses y de comisiones netas				
	Crédito a la clientela		Depósitos de la clientela		Productos de(*) servicios
	% sobre saldo medio	% Rendimiento sobre total	% sobre saldo medio	% Coste sobre total	% sobre saldo total
Negocio bancario España	65,6%	58,6%	70,1%	31,5%	80,5%
Transformación de activos	2,2%	2,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Negocio bancario Reino Unido	25,8%	29,3%	26,0%	50,7%	14,9%
Otras geografías	6,4%	10,0%	3,8%	17,7%	4,4%
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

(\*) Porcentaje por segmento sobre el total de comisiones.

En porcentaje

SEGMENTOS	2016				
	Segmentación del margen de intereses y de comisiones netas				
	Crédito a la clientela		Depósitos de la clientela		Productos de(*) servicios
	% sobre saldo medio	% Rendimiento sobre total	% sobre saldo medio	% Coste sobre total	% sobre saldo total
Negocio bancario España	63,1%	59,0%	67,3%	42,4%	76,7%
Transformación de activos	3,9%	2,4%	0,1%	0,2%	0,2%
Negocio bancario Reino Unido	24,4%	29,9%	25,7%	42,7%	17,6%
Otras geografías	8,6%	8,8%	6,8%	14,8%	5,5%
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

(\*) Porcentaje por segmento sobre el total de comisiones.

Adicionalmente se presenta la distribución por área geográfica de los intereses y rendimientos asimilados de los ejercicios de 2017 y 2016:

En miles de euros

Área geográfica	Distribución de ingresos por intereses por área geográfica			
	Individual		Consolidado	
	2017	2016	2017	2016
Mercado interior	3.178.663	3.352.651	3.160.953	3.416.633
Exportación:				
Unión Europea	61.232	50.202	1.294.590	1.399.788
Países OCDE	128.265	116.713	366.939	337.330
Resto de países	4.145	3.999	17.151	16.349
<b>Total</b>	<b>3.372.305</b>	<b>3.523.565</b>	<b>4.839.633</b>	<b>5.170.100</b>

En el informe de gestión, véase apartado 2, se realiza un análisis más detallado para cada uno de estos negocios.

## Nota 40 – Situación fiscal (impuesto sobre las ganancias de actividades continuadas)

### Grupo fiscal consolidado

Banco de Sabadell, S.A. es la sociedad dominante de un grupo de consolidación fiscal en el Impuesto sobre Sociedades, formando parte del mismo como sociedades dependientes todas aquellas sociedades españolas participadas por Banco de Sabadell, S.A. que cumplen los requisitos exigidos por Ley de Impuesto sobre Sociedades (véase Anexo I).

El resto de sociedades españolas del grupo contable, tributan de forma individual en el Impuesto sobre Sociedades.

Las sociedades del grupo contable no residentes en España tributan sus beneficios de acuerdo con las normas fiscales que le son de aplicación.

### Conciliaciones

La conciliación de la diferencia existente entre el resultado contable consolidado y la base imponible del Impuesto de Sociedades es la siguiente:

En miles de euros

	2017	2016
Resultado antes de impuestos	848.253	1.019.422
Aumentos en la base imponible	1.218.295	1.949.598
Procedentes de resultados	1.218.295	1.949.598
Procedentes de patrimonio neto	-	-
Disminuciones en la base imponible	(1.942.380)	(958.341)
Procedentes de resultados	(1.908.777)	(954.991)
Procedentes de patrimonio neto	(33.603)	(3.350)
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>	<b>124.168</b>	<b>2.010.679</b>
<b>Cuota (30%)</b>	<b>37.250</b>	<b>603.204</b>
Deducciones por doble imposición, formación y otros	(15.363)	(2.152)
<b>Cuota líquida</b>	<b>21.887</b>	<b>601.052</b>
Impuesto por diferencias temporales (neto)	15.330	(306.173)
Otros ajustes (neto)	5.858	8.690
<b>Gastos o (-) ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas</b>	<b>43.075</b>	<b>303.569</b>

Dentro de "Otros ajustes", en el ejercicio 2016, se incluyeron 9 millones de euros (pérdida) de impacto del Real Decreto-ley 3/2016, por el cual las pérdidas por ventas de determinadas participaciones no resultarán fiscalmente deducibles a partir del 1 de enero de 2017 en España.

Asimismo, a continuación se presenta la conciliación entre el gasto por el Impuesto sobre Sociedades del grupo resultante de la aplicación del tipo impositivo general y el gasto registrado por dicho impuesto en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas:

En miles de euros	2017	2016
Resultado contable antes de impuestos	848.253	1.019.422
Tipo impositivo nacional (30%)	254.476	305.827
Resultado venta participaciones exenta	(137.903)	-
Ingresos entidades asociadas	(92.606)	(22.372)
Diferencia tasa efectiva sociedades en extranjero (*)	8.080	14.024
Deducciones generadas/Gastos no deducibles	5.170	(7.222)
Resto	5.858	13.312
<b>Gastos o (-) ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas</b>	<b>43.075</b>	<b>303.569</b>
<i>Tipo impositivo efectivo</i>	<i>5%</i>	<i>30%</i>

(\*) Calculada aplicando la diferencia entre el tipo impositivo vigente para el grupo en España (30%) y el tipo efectivo aplicado al resultado del Grupo en cada jurisdicción.

### Aumentos y disminuciones en la base imponible

Los detalles relativos a aumentos y disminuciones en la base imponible, en función de su consideración como diferencias temporales o permanentes, se desglosan en el siguiente cuadro:

En miles de euros	2017	2016
Diferencia permanente	44.167	46.748
Diferencia temporal con origen en el ejercicio actual	931.595	1.804.878
Diferencia temporal con origen en ejercicios anteriores	242.533	97.972
<b>Aumentos</b>	<b>1.218.295</b>	<b>1.949.598</b>
Diferencia permanente	(717.153)	(76.069)
Diferencia temporal con origen en el ejercicio actual	-	(4.437)
Diferencia temporal con origen en ejercicios anteriores	(1.225.227)	(877.835)
<b>Disminuciones</b>	<b>(1.942.380)</b>	<b>(958.341)</b>

### Activos y Pasivos por impuestos diferidos

Según la normativa fiscal y contable vigente existen determinadas diferencias temporarias que deben ser tenidas en cuenta a la hora de cuantificar el correspondiente gasto por el impuesto sobre las ganancias de actividades continuadas.

En 2013, el Real Decreto-ley 14/2013, dio la condición de activos garantizados por el Estado Español, a los activos fiscales generados por dotaciones por deterioro de los créditos u otros activos derivadas de las posibles insolvencias de los deudores no vinculados con el sujeto pasivo, así como los correspondientes a provisiones o aportaciones a sistemas de previsión social y, en su caso, prejubilación (en adelante “activos fiscales monetizables”).

Los activos fiscales monetizables pueden convertirse en crédito exigible frente a la Administración tributaria en los supuestos en que el sujeto pasivo presente pérdidas contables o que la entidad sea objeto de liquidación o insolvencia judicialmente declarada. Asimismo, podrán canjearse por valores de Deuda Pública, una vez transcurrido el plazo de 18 años, computado desde el último día del período impositivo en que se produzca el registro contable de tales activos. Asimismo, para mantener la garantía del Estado Español, están sujetos a una prestación patrimonial del 1,5% anual sobre el importe de los mismos a partir del ejercicio 2016 (véase nota 33).

Los orígenes de los activos/pasivos por impuestos diferidos registrados en los balances de situación a 31 de diciembre de 2017 y 2016 son los siguientes:

En miles de euros

<b>Activos fiscales diferidos</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Monetizables</b>	<b>5.336.979</b>	<b>5.806.136</b>
Por deterioro de crédito	3.524.948	3.916.675
Por deterioro de activos inmobiliarios	1.674.955	1.762.269
Por fondos de pensiones	137.076	127.192
<b>No monetizables</b>	<b>821.117</b>	<b>611.883</b>
<b>Créditos fiscales por bases imponibles negativas</b>	<b>350.927</b>	<b>350.261</b>
<b>Deducciones no aplicadas</b>	<b>22.825</b>	<b>7.057</b>
<b>Total</b>	<b>6.531.848</b>	<b>6.775.337</b>
<b>Pasivos fiscales diferidos</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Revalorización de inmuebles	67.865	70.239
Ajustes de valor de emisiones de deuda mayorista surgidos en combinaciones de negocio	59.511	78.628
Otros ajustes de valor de activos financieros	278.182	322.230
Otros	19.898	71.168
<b>Total</b>	<b>425.456</b>	<b>542.265</b>

El desglose por países de los activos y pasivos por impuestos diferidos es el siguiente:

En miles de euros

<b>País</b>	<b>2017</b>		<b>2016</b>	
	<b>Activos fiscales diferidos</b>	<b>Pasivos fiscales diferidos</b>	<b>Activos fiscales diferidos</b>	<b>Pasivos fiscales diferidos</b>
España	6.430.233	414.568	6.586.676	530.948
UK	78.182	9.449	116.287	10.796
EEUU	1.491	1.439	58.708	472
México	21.634	-	13.417	-
Otros	307	-	249	49
<b>Total</b>	<b>6.531.847</b>	<b>425.456</b>	<b>6.775.337</b>	<b>542.265</b>

Tal y como se indica en nota 1.3.20, atendiendo a la información disponible al cierre del ejercicio, y las proyecciones que se desprenden del plan de negocio del grupo para los próximos ejercicios, el grupo estima que podrá generar base imponible suficiente como para compensar las bases imponibles negativas en los próximos 4 años y los activos fiscales no monetizables cuando resulten deducibles en función de la normativa fiscal vigente.

Los activos fiscales monetizables se encuentran garantizados por el Estado Español, por tanto, su recuperabilidad no depende de la generación de beneficios fiscales futuros.

### Otra información

El Grupo Banco Sabadell ha obtenido rentas susceptibles de ser acogidas a la deducción por reinversión regulada en el artículo 42 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades que, se han materializado en los ejercicios indicados a continuación:

En miles de euros

<b>Año de generación de la renta sujeta a la deducción</b>	<b>Importe de la renta generada</b>	<b>Ejercicio de reinversión</b>
2012	5.640	2013
2013	30.008	2013
2014	43.759	2013

## Reserva de capitalización y reserva para inversiones en Canarias

Tal y como se detalla en la Nota 3 de las presentes Cuentas anuales consolidadas, la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de marzo de 2017, aprobó una dotación a la reserva para inversiones en Canarias por importe de 314 miles de euros. Esta reserva se materializó íntegramente en el ejercicio de 2016 mediante inversiones efectuadas en el propio ejercicio en diversos elementos de inmovilizado material calificados como instalaciones.

### Ejercicios sujetos a inspección fiscal

En julio de 2016 la Agencia Tributaria notificó a Banco de Sabadell, S.A., el inicio de actuaciones de comprobación e investigación en relación a los siguientes conceptos y períodos:

<u>Conceptos</u>	<u>Períodos</u>
Retención/Ingreso a Cta. Rtos. Trabajo/Profesional	07/2012 a 12/2014
Retención/Ingresos a Cta. Capital Mobiliario	07/2012 a 12/2014
Impuesto sobre Sociedades	01/2011 a 12/2014
Impuesto sobre el Valor Añadido	07/2012 a 12/2014

Actualmente se están tramitando las citadas actuaciones, encontrándose en fase de aportación de documentación, sin que hasta la fecha exista propuesta de liquidación alguna. El resto empresas que no tributan dentro del grupo de consolidación fiscal en España, tienen pendientes de revisión todos los impuestos no comprobados y no prescritos legalmente.

Como consecuencia de las actuaciones inspectoras de ejercicios anteriores de la Administración Tributaria existen actas de inspección firmadas en disconformidad de la propia sociedad y de las entidades adquiridas, y posteriormente fusionadas, por un total importe de deuda tributaria de 34.342 miles de euros, habiéndose impugnado todas ellas. En todo caso, el grupo tiene constituidas provisiones suficientes para hacer frente a las contingencias que pudieran derivarse de dichas liquidaciones.

Debido a posibles interpretaciones que pueden hacerse de la normativa fiscal aplicable a algunas operaciones realizadas en el sector bancario, podrían existir determinados pasivos por impuestos de carácter contingente. Sin embargo, la posibilidad de que se materialicen estos pasivos es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las presentes Cuentas anuales consolidadas.

## Nota 41 – Transacciones con partes vinculadas

No existen operaciones con administradores y directivos de la sociedad que puedan considerarse relevantes. Las realizadas son propias del tráfico habitual de la sociedad o disfrutan de condiciones de mercado o aplicadas a empleados.

No constan operaciones realizadas fuera de precio de mercado con personas o entidades vinculadas a administradores o a la Alta Dirección.

El detalle de los saldos más significativos mantenidos con partes vinculadas, así como el efecto en las cuentas de resultados de las transacciones realizadas con ellas, se muestra a continuación:

En miles de euros

	2017					2016
	Control conjunto o influencia signif. en BS	Asociadas	Personal clave	Otras partes vinculadas (*)	TOTAL	TOTAL
<b>Activo:</b>						
Crédito a la clientela y otros activos financieros	-	206.829	10.991	144.983	<b>362.803</b>	<b>371.022</b>
<b>Pasivo:</b>						
Depósitos de la clientela y otros pasivos financieros	-	595.241	8.209	223.243	<b>826.693</b>	<b>1.328.712</b>
<b>Cuentas de orden:</b>						
Riesgos contingentes	-	48.584	-	10.614	<b>59.198</b>	<b>10.394</b>
Compromisos contingentes	-	8.894	3.223	16.845	<b>28.962</b>	<b>30.204</b>
<b>Cuenta de pérdidas y ganancias:</b>						
Intereses y rendimientos asimilados	-	2.961	58	3.623	<b>6.642</b>	<b>11.008</b>
Intereses y cargas asimiladas	-	(6.080)	(18)	1.509	<b>(4.588)</b>	<b>(10.533)</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-
Comisiones netas	-	108.775	28	1.074	<b>109.877</b>	<b>31.487</b>
Otros productos de explotación	-	9.879	-	-	<b>9.879</b>	<b>3.268</b>

(\*) Incluye planes de pensiones con empleados.

## Nota 42 – Retribuciones y saldos con los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección

Las remuneraciones percibidas por los consejeros y las aportaciones para la cobertura de los compromisos por pensiones de los mismos por el desempeño de sus funciones como tales a 31 de diciembre de 2017 y 2016 han sido las siguientes:

En miles de euros

	Remuneraciones		Compromisos por pensiones		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
José Oliu Creus (*)	214	214	32	32	246	246
José Javier Echenique Landiribar (1)	175	182	-	-	175	182
Jaime Guardiola Romojaro (*)	92	92	-	-	92	92
Anthony Frank Elliott Ball (2)	36	-	-	-	36	-
Aurora Catá Sala	138	117	-	-	138	117
Héctor-María Colonques Moreno (3)	-	81	-	-	-	81
Joaquín Folch-Rusiñol Corachán (4)	50	108	-	16	50	124
Pedro Fontana García (5)	8	-	-	-	8	-
M. Teresa Garcia-Milà Lloveras (6)	158	155	-	-	158	155
George Donald Johnston (7)	21	-	-	-	21	-
José Manuel Lara García	87	92	-	-	87	92
Joan Llonch Andreu (8)	56	126	-	16	56	142
David Martínez Guzmán	67	83	-	-	67	83
José Manuel Martínez Martínez	155	158	-	-	155	158
José Ramón Martínez Sufrategui	103	107	-	-	103	107
António Vítor Martins Monteiro (9)	-	83	-	-	-	83
José Luis Negro Rodríguez (*)	92	92	16	16	108	108
Manuel Valls Morató (10)	122	-	-	-	122	-
David Vegara Figueras	157	159	-	-	157	159
<b>Total</b>	<b>1.731</b>	<b>1.849</b>	<b>48</b>	<b>80</b>	<b>1.779</b>	<b>1.929</b>

(\*) Ejercen funciones ejecutivas.

(1) Ha ejercido el cargo de consejero independiente coordinador de 23 de abril de 2015 a 21 de abril de 2016.

(2) En fecha 30 de marzo de 2017, la Junta General de Accionistas acordó su nombramiento como miembro del Consejo de Administración con la consideración de consejero independiente y el 21 de septiembre aceptó el cargo.

(3) Presentó su renuncia como consejero independiente con efectos de 22 de septiembre de 2016.

(4) Presentó su renuncia al cargo de consejero externo con efectos de 27 de julio de 2017.

(5) En fecha 27 de julio de 2017, el Consejo de Administración acordó su nombramiento como miembro del Consejo de Administración con la consideración de consejero independiente y el 21 de diciembre aceptó el cargo.

(6) En fecha 21 de abril de 2016, el Consejo de Administración acordó su nombramiento como consejera independiente coordinadora.

(7) En fecha 25 de mayo de 2017 el Consejo de Administración acordó su nombramiento como miembro del Consejo de Administración con la consideración de consejero independiente y el 5 de octubre aceptó el cargo.

(8) Presentó su renuncia al cargo de consejero independiente con efectos de 25 de mayo de 2017.

(9) Presentó su renuncia al cargo de consejero dominical con efectos de 20 de enero de 2017.

(10) En fecha 22 de septiembre de 2016 el Consejo de Administración acordó su nombramiento como miembro del Consejo de Administración con la consideración de consejero independiente. La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de marzo de 2017 ratificó el nombramiento efectuado por el procedimiento de cooptación por el Consejo de Administración y acordó su nombramiento como miembro del Consejo de Administración, y el 26 de enero de 2017 aceptó el cargo.

Aparte de los conceptos mencionados anteriormente, miembros del Consejo de Administración han percibido 51 miles de euros de retribución fija en 2017 (64 miles de euros en 2016) por la pertenencia a consejos de administración de sociedades del Grupo Banco Sabadell o a consejos consultivos (dichos importes están incluidos en el Informe anual sobre Remuneraciones de los consejeros).

Las aportaciones por primas de seguros de vida que cubren contingencias por pensiones correspondientes a los derechos devengados en el año 2017 ascienden a 3.605 miles de euros (4.036 miles de euros en 2016), de los cuales 48 son los detallados en la tabla superior y 3.557 corresponden a consejeros por funciones ejecutivas.

Las remuneraciones que corresponden a los consejeros por sus funciones ejecutivas devengadas durante el ejercicio de 2017 ascienden a 6.980 miles de euros (5.254 miles de euros en 2016).

Los riesgos concedidos por el banco y las sociedades consolidadas al conjunto de los consejeros de la sociedad dominante ascienden a 7.491 miles de euros a 31 de diciembre de 2017, de los que 5.231 miles de euros corresponden a préstamos y partidas a cobrar y 2.260 miles de euros a avales y créditos documentarios (10.866 miles de euros en 2016, de los que 8.232 miles de euros corresponden a préstamos y partidas a cobrar y 2.634 miles de euros a avales y créditos documentarios), a un tipo de interés medio del 0,71% (0,79% en 2016). En cuanto a los saldos pasivos ascienden a 6.966 miles de euros en 2017 (12.172 miles de euros en 2016).

La remuneración total de la Alta Dirección devengada durante el ejercicio de 2017 asciende a 6.802 miles de euros. De acuerdo con la normativa, la citada cantidad incluye la remuneración de los 8 miembros de la Alta Dirección, más la de la Directora de Auditoría Interna.

Los riesgos concedidos por el banco y las sociedades consolidadas a la Alta Dirección (sin incluir los que a su vez son consejeros ejecutivos, información detallada anteriormente) ascienden a 6.723 miles de euros a 31 de diciembre de 2017 (8.642 miles de euros en 2016), de los que 5.760 miles de euros corresponden a préstamos y partidas a cobrar y 963 miles de euros a avales y créditos documentarios (y en 2016, de los que 7.946 miles de euros corresponden a préstamos y partidas a cobrar y 696 miles de euros a avales y créditos documentarios). En cuanto a los saldos pasivos, estos ascienden a 1.243 miles de euros (a 1.287 miles de euros en 2016).

Asimismo, los derechos sobre apreciación de acciones otorgados a los componentes de la Alta Dirección, incluidos los consejeros ejecutivos, de los planes de incentivos de retribuciones en 2017 (véase nota 34) han supuesto unos gastos de personal durante el presente ejercicio que han ascendido a 2,0 millones de euros (2,7 millones de euros en 2016).

Los acuerdos existentes entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección que prevén indemnizaciones a la terminación de sus funciones se indican en el informe de gestión del grupo, dentro de la sección del Informe Anual de Gobierno Corporativo, que forma parte del informe de gestión.

A continuación se especifican los colectivos mencionados anteriormente identificándose sus cargos en el banco, a 31 de diciembre de 2017:

---

#### **Consejeros ejecutivos**

José Oliu Creus	Presidente
Jaime Guardiola Romojaro	Consejero delegado
José Luis Negro Rodríguez	Consejero Director General

#### **Alta Dirección**

María José García Beato	Vicesecretaria del Consejo - Secretaria general
Tomás Varela Muiña	Director general
Miquel Montes Güell	Director general
Carlos Ventura Santamans	Director general
Rafael García Nauffal	Director general adjunto
Ramón de la Riva Reina	Director general adjunto
Enric Rovira Masachs	Director general adjunto
Manuel Tresánchez Montaner	Director general adjunto

---

## Otras informaciones del Consejo

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, según redacción dada por la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo, y con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas, los consejeros han comunicado a la Sociedad que, durante el ejercicio 2017, ellos o sus personas vinculadas, según se define en el artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital:

- a. No han realizado transacciones con la Sociedad, sin tener en cuenta las operaciones ordinarias, hechas en condiciones estándar para los clientes y de escasa relevancia, entendiéndose por tales aquéllas cuya información no sea necesaria para expresar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.
- b. No han utilizado el nombre de la Sociedad o invocado su condición de administrador para influir indebidamente en la realización de operaciones privadas.
- c. No han hecho uso de los activos sociales, incluida la información confidencial de la Sociedad, con fines privados.
- d. No se han aprovechado de las oportunidades de negocio de la Sociedad.
- e. No han obtenido ventajas o remuneraciones de terceros distintos de la Sociedad y su grupo asociadas al desempeño de su cargo, salvo que se tratase de atenciones de mera cortesía.
- f. No han desarrollado actividades por cuenta propia o cuenta ajena que entrañasen una competencia efectiva, sea puntual o potencial, con la Sociedad o que, de cualquier otro modo, les sitúen en un conflicto permanente con los intereses de la Sociedad.

El banco ha suscrito para el ejercicio 2017 una póliza de Responsabilidad Civil que da cobertura a los Administradores y Altos cargos de la entidad. La prima total pagada ha sido de 623 miles de euros.

## Nota 43 – Otra información

### Transacciones con accionistas significativos

Durante los ejercicios de 2017 y 2016, no se han realizado operaciones relevantes con los accionistas significativos.

### Información sobre el medio ambiente

Las operaciones globales del grupo se rigen por leyes relativas a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador. El grupo considera que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

El grupo ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medio ambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al respecto. Durante el ejercicio, el grupo ha continuado llevando a cabo planes para el tratamiento de residuos, de reciclaje de consumibles y de ahorro de energía. Por otra parte, no se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y gastos de carácter medio ambiental al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

Véase mayor detalle de las políticas y actuaciones adoptadas por el banco en materia de medioambiente en el informe de gestión apartado 3.

## Servicio de atención al cliente (SAC)

El Servicio de Atención al Cliente está ubicado en la línea de Control de la estructura organizativa del Grupo Banco Sabadell y su titular, que es nombrado por el Consejo de Administración, depende jerárquicamente de la Secretaría General del banco. Sus funciones son atender y resolver las quejas y reclamaciones de los clientes y usuarios de los servicios financieros del grupo cuando éstas se refieran a sus intereses y derechos legalmente reconocidos que se deriven de los contratos, de la normativa de transparencia y protección a la clientela o de las buenas prácticas y usos financieros.

### Asuntos tramitados

Durante el ejercicio 2017, el Servicio de Atención al Cliente ha recibido 76.505 quejas y reclamaciones (24.529 en 2016), de las que se han admitido a trámite 67.532 (22.565 en 2016) de acuerdo a lo dispuesto en la Orden del Ministerio de Economía 734/2004, de 11 de marzo. El número de expedientes gestionados, sin embargo, ha sido de 65.964 (22.131 en 2016), debido a la resolución de asuntos pendientes del ejercicio anterior (1.096 casos, por 2.664 en 2017). Por tipología, un 3,5% han sido quejas (12,1% en 2016) y un 96,5% reclamaciones (87,9% en 2016).

Del total de quejas o reclamaciones gestionadas por el Servicio de Atención al Cliente, el 17,6% se fallaron con resolución favorable para el cliente o usuario (57,3% en 2016), en un 0,1% de los casos el cliente desistió de su reclamación (1,2% en 2016) y el 63,7% se resolvieron a favor de la entidad (35,1% en 2016). A 31 de diciembre de 2017, un 1,2% de asuntos estaban pendientes de acuerdo o de resolución por parte de los organismos reguladores y del Defensor del Cliente y del Partícipe. Finalmente, el Servicio de Atención al Cliente no se pronunció en un 17,4% de los casos, por no ser competente para ello.

Además de su actividad principal, el Servicio de Atención al Cliente también presta un servicio de asistencia e información a los clientes y usuarios en asuntos que no constituyen quejas o reclamaciones de acuerdo con la Orden del Ministerio de Economía 734/2004, de 11 de marzo, y el Reglamento para la Defensa de los Clientes y Usuarios Financieros del Grupo Banco Sabadell. En este capítulo, el Servicio ha atendido 1.917 peticiones de asistencia e información durante el año 2017, frente a las 1.057 de 2016.

El tiempo de respuesta de las quejas y reclamaciones ha sido de 14.308 expedientes resueltos antes de 15 días (10.078 expedientes en 2016), 15.962 expedientes resueltos entre 15 y 30 días (9.360 expedientes en 2016) y 35.694 expedientes con respuesta superior a 30 días (2.693 expedientes en 2016). Todo ello frente a los 60 días de respuesta que prevé, como plazo máximo, la referida Orden del Ministerio de Economía y el Reglamento para la Defensa de los Clientes y Usuarios Financieros de la Entidad.

### Defensor del Cliente y del Partícipe

El grupo dispone de la figura del Defensor del Cliente y del Partícipe, función que desempeña D. José Luís Gómez-Dégano y Ceballos-Zúñiga. El Defensor es competente para resolver las reclamaciones que le planteen los clientes y usuarios del Grupo Banco Sabadell, tanto en primera como en segunda instancia, así como para resolver los asuntos que le son trasladados por el Servicio de Atención al Cliente.

En 2017, el Defensor del Cliente y del Partícipe ha recibido 1.044 reclamaciones y quejas (1.087 en 2016), de las que ha admitido a trámite 1.022. Durante el ejercicio, el Defensor ha tramitado y resuelto 852 reclamaciones (996 en 2016), al resolver asuntos que habían quedado pendientes del ejercicio anterior. A 31 de diciembre de 2017, han quedado 86 reclamaciones pendientes de resolución por parte del Defensor (88 en 2016). Asimismo, 109 casos estaban pendientes de que el SAC presentara las correspondientes alegaciones.

Sobre el total de reclamaciones y quejas resueltas, el Defensor ha fallado un 24,2% de ellas a favor de la entidad (38% en 2016) y un 0,7% a favor del cliente (2,3% en 2016). Del resto de asuntos tramitados y resueltos, el banco accedió a lo solicitado en un 34,9% de los casos (40,3% en el año 2016), en un 39,5% de los casos (17,9% en 2016) el Defensor del Cliente no se pronunció por falta de competencia (sin perjuicio de la opción del reclamante de reproducir su reclamación en otras instancias), y en un 0,7% el propio cliente desistió de su reclamación (un 1,4% en 2016).

## **Banco de España, CNMV y Dirección General de Seguros y Planes de Pensiones**

De acuerdo con la normativa legal vigente, los clientes y usuarios pueden presentar sus quejas y reclamaciones ante el Departamento de Conducta de Mercado y Reclamaciones del Banco de España, ante la CNMV y ante la Dirección General de Seguros y Planes de Pensiones. De todas formas, es requisito indispensable que previamente se hayan dirigido a la entidad para resolver el conflicto.

## **Nota 44 – Acontecimientos posteriores**

Con posterioridad a 31 de diciembre de 2017 no se han realizado acontecimientos posteriores dignos de mención.

# Anexo 1 – Sociedades del Grupo Banco Sabadell

## Sociedades del grupo Banco Sabadell a 31 de diciembre de 2017 consolidadas por integración global

Nombre de la empresa	Actividad	Domicilio	Porcentaje de participación		Tributación consolidada	Datos de la sociedad (a)			Inversión del grupo	Aportación a las reservas o pérdidas en sociedades consolidadas	Fecha de balance
			Directa	Indirecta		Reservas	Reservafondo (b)	Dividendos pagados (c)			
AC Dos Lluces, S.L.U.	Promoción inmobiliaria	Barcelona - España	-	100,00	Si	2.703	(220)	(27)	2.408	-	12/17
Arrendamiento De Bienes Inmobiliarios	Inmobiliaria	Alicante - España	100,00	-	Si	100	10.173	(28)	10.270	10.123	12/17
Assegurances Segur Vida, S.A.U.	Otras sociedades reguladas	Andorra	-	50,97	No	602	264	126	40.573	183	12/17
Aurica Capital Decanario, S.G.E.I.C.	Gestora de Entidades de Inversión colectiva	Barcelona - España	100,00	-	Si	3.601	176	1.401	8.051	(860)	12/17
Aurica Comestibles S.L.	Holding	Barcelona - España	-	61,76	Si	52.972	(3)	(6)	52.967	(2)	12/17
Aurica XXI, S.C.R. De R.S., S.A.U.	Otras sociedades reguladas	Barcelona - España	100,00	-	Si	14.200	20.768	361	35.350	17.492	12/17
Banco Atlántico (Bahamas) Bank & Trust Ltd.	Entidad de crédito	Bahamas	99,99	0,01	No	1.588	838	(60)	3.025	2.439	12/17
Banco de Sabadell, S.A.	Entidad de crédito	Alicante - España	-	-	Si	703.371	10.038.185	517.885	177.522.857	6.888.688	12/17
Banco Sabadell, S.A., Institución De Crédito	Entidad de crédito	México	99,99	0,01	No	190.281	(40.090)	(16.269)	839.304	(16.850)	12/17
Banco Mútuel de Sabadell, S.A.	Entidad de crédito	Andorra	50,97	-	No	30.069	(40.782)	10.400	1.466	794.902	12/17
Banco Sabadell Factura, S.L.U.	Otras participadas con actividad propia	Barcelona - España	100,00	-	Si	100	(2.465)	616	2.022	266	12/17
Banco Sabadell Financiación, E.F.C., S.A.	Entidad de crédito	Barcelona - España	100,00	-	Si	24.040	28.983	207	700.359	24.040	12/17
Banco Sabadell Inversión Desempeñamiento, S.A.U.	Instrumental	Barcelona - España	100,00	-	Si	16.975	101.761	19.882	161.640	108.620	12/17
Banco Sabadell Mediación, Operador De Banca Seguros Vinculado Del	Otras sociedades reguladas	Barcelona - España	-	100,00	Si	301	11.973	32.024	30.663	79.544	12/17
Banco Sabadell Renting, S.L.U.	Otras participadas con actividad propia	Barcelona - España	100,00	-	Si	2.000	30.021	11.219	624.872	3.861	12/17
Banco Sabadell Seguros Servicios, S.L.U.	Otras participadas con actividad propia	Barcelona - España	100,00	-	Si	2.500	32.027	7.456	45.613	2.600	12/17
Blair's, S.A.	Otras participadas con actividad propia	Barcelona - España	100,00	-	Si	6.506	2.635	227	10.514	9.272	12/17
Startup 10, S.L.U.	Instrumental	Barcelona - España	-	100,00	Si	1.000	(1.507)	296	2.875	1.000	12/17
Business Services For Operational Support, S.A.U.	Servicios	Barcelona - España	60,00	-	Si	530	(4.114)	2.242	39.067	3.250	12/17
Cam Global Finance, S.A.U.	Otras sociedades reguladas	Alicante - España	100,00	-	Si	61	138	29	100.979	2.059	12/17
Com International Issues, S.A.U.	Otras sociedades reguladas	Alicante - España	100,00	-	Si	61	12	(3)	360	70	12/17
Comisa Urbansom, S.A.U.	Inmobiliaria	Alicante - España	-	100,00	Si	2.000	(1.658)	1	1.365	900	12/17
Capex Holdings No 1 Limited	Fondo	London - Reino Unido	-	100,00	No	1	-	-	1	1	12/17
Compañía De Cooperación Del Caribe Dominicana, S.A.	Servicios	República Dominicana	-	100,00	No	5.018	(4.321)	-	711	18	12/17
Desarrollos Y Participaciones Inmobiliarias 2006, S.L.U.	Inmobiliaria	Alicante - España	-	100,00	No	1.942	(89.597)	(760)	1.919	(77.454)	12/17
Duncan 2016 -1 Holdings Limited	Holding	London - Reino Unido	-	100,00	No	1	-	-	1	-	12/17
Duncan de Inversiones SICAV, S.A.	Inversión colectiva, fondos y entidades financieras similares	Barcelona - España	87,35	-	No	7.842	1.131	(47)	2.747	2.560	12/17
Duncan Holdings 2016-1 Limited	Fondo	London - Reino Unido	-	100,00	No	1	-	-	1	-	12/17
<b>Subtotal</b>						<b>32.633</b>			<b>665.777</b>	<b>3.903.307</b>	<b>783.324</b>

## Sociedades del grupo Banco Sabadell a 31 de diciembre de 2017 consolidadas por integración global

En miles de euros

Nombre de la empresa	Actividad	Domicilio	Porcentaje de participación		Tributación consolidada	Datos de la sociedad (a)			Inversión del grupo	Aportación a las reservas o pérdidas en sociedades consolidadas	Fecha balance			
			Directa	Indirecta		Capital	Reservas	Resultado (b)				Dividendos pagados (c)	Activo total	
Eóna, S.A.	Inmobiliaria	Guipúzcoa - España	97,86	-	No	2.036	30.976	(349)	-	32.807	36.062	(800)	12/17	
Secotel Asset Management Luxembourg, S.A. (L)	Otras sociedades reguladas	Luxemburgo	22,00	78,00	No	125	492	71	-	776	336	270	74	12/17
Europa Pali Mill Ltd	Inmobiliaria	Londres - Reino Unido	100,00	-	No	20.843	(1.125)	(207)	-	10.529	20.843	(5.735)	(805)	12/17
Fonomad Gestión Telefónica Mediterráneo, S.A.	Otras participadas con actividad propia	Alicante - España	100,00	-	Si	2.810	401	97	-	3.745	2.870	344	97	12/17
Cell Domus, S.A.	Inmobiliaria	A Coruña - España	-	100,00	No	4.000	(31.767)	124	-	1.298	2.000	(22.703)	124	12/17
Galoson 21 Comercial, S.L.U.	Instrumental	A Coruña - España	100,00	-	Si	10.000	(4.268)	-	-	5.711	14.477	(8.705)	-	12/17
Geotubers S.L.	Inmobiliaria	Bercelona - España	-	100,00	Si	53	(20.765)	342	-	7.588	23.091	(62.415)	342	12/17
Gest 21 Inmobiliaria, S.L.U.	Instrumental	Barcelona - España	100,00	-	Si	7.810	21	(12)	-	7.827	80.516	(08.140)	5	12/17
Gestión de Proyectos Unedestados Del Mediterráneo, S.L.	Inmobiliaria	Bercelona - España	-	100,00	No	33.850	(31.368)	(652)	-	10.373	32.832	(12.318)	(82)	12/17
Gestión Financiera del Mediterráneo, S.A.U.	Instrumental	Alicante - España	100,00	-	Si	13.000	119.340	108.358	38.260	132.404	255.308	55.478	471	12/17
Guipuzcoano Promoción Inmobiliaria, S.L.U.	Instrumental	Guipúzcoa - España	-	100,00	No	53	(77.245)	1.905	-	7.960	7.169	(104.406)	(1.201)	12/17
Guipuzcoano Visiones, S.A.	Inmobiliaria	Bercelona - España	99,99	0,01	Si	4.514	2.880	(128)	-	7.386	10.833	(3.464)	(70)	12/17
Hi Partners Hótel Gestión Activa, S.L.U.	Inmobiliaria	Bercelona - España	-	100,00	Si	20.074	56.106	(8.381)	-	84.062	85.805	-	-	12/17
Hip Francia 184, S.L.U.	Inmobiliaria	Bercelona - España	-	100,00	Si	3	(94)	(16)	-	124	3	-	-	12/17
Hobalar, S.A.U.	Inmobiliaria	Bercelona - España	-	100,00	Si	60	672	18	-	756	414	672	18	12/17
Hondemborn, S.L.	Instrumental	Guipúzcoa - España	90,90	0,01	No	41	(13.465)	6.475	-	66.301	120.669	(64.794)	(2.243)	12/17
Hotei Autnia del Mediterraneo 185, S.L.U.	Promoción inmobiliaria	Bercelona - España	-	100,00	Si	7.508	307	(1.057)	-	7.839	7.845	-	-	12/17
Hotei Calle de Los Mirinos 10, S.L.U.	Promoción inmobiliaria	Bercelona - España	-	100,00	Si	2.077	461	(1.043)	-	2.307	2.837	-	-	12/17
Hotei Calle Mayor 34, S.L.U.	Promoción inmobiliaria	Bercelona - España	-	100,00	Si	2.124	345	(1.657)	-	2.381	2.409	-	-	12/17
Hotei Carreras de Trull, S.L.U.	Promoción inmobiliaria	Bercelona - España	-	100,00	Si	3.294	199	(1.781)	-	3.277	3.414	-	-	12/17
Hotei Cervell del Mar 25, S.L.U.	Promoción inmobiliaria	Bercelona - España	-	100,00	Si	3	10.858	(24)	-	11.001	10.875	-	-	12/17
Hotei Investment Partners S.L.	Inmobiliaria	Bercelona - España	100,00	-	Si	135.730	108.183	1.153	-	638.303	136.335	(4.324)	18.637	12/17
Hotei Maria Terribil, S.L.U.	Promoción inmobiliaria	Bercelona - España	-	100,00	Si	9.544	316	(5.629)	-	10.007	9.848	-	-	12/17
Hotei Mirador Dal Valls, S.L.U.	Inmobiliaria	Bercelona - España	-	100,00	Si	4.452	629	(2.420)	-	4.008	5.418	-	-	12/17
Hotei Value Added Primera, S.L.U.	Promoción inmobiliaria	Bercelona - España	-	100,00	Si	3	22.175	(693)	-	21.563	27.527	-	-	12/17
Inbarcable Property Holdings, Llc.	Instrumental	Miami	100,00	-	No	7.203	(7.996)	4.750	-	7.207	3.804	(11.309)	3.137	12/17
Inverón Gestión, S.L.	Inmobiliaria	Bercelona - España	44,83	55,17	Si	45.090	(55.908)	(839)	-	24.000	45.090	(35.164)	(915)	12/17
Inversiones Cotizables del Mediterráneo, S.L.	Instrumental	Alicante - España	100,00	-	Si	308.000	180.852	10.207	-	502.080	689.523	(116.858)	9.533	12/17
Inversiones en Resorts Mediterráneos, S.L. en liquidación	Inmobiliaria	Murcia - España	-	55,06	No	299.090	(302.156)	-	-	881	175.124	-	-	12/17
Malbrock, S.L.C.A.V.	Inversión colectiva, fondos y entidades financieras	Madrid - España	99,99	-	No	14.564	2.405	(126)	-	16.703	16.679	-	-	12/17
Mansion Invest, S.L.U.	Inmobiliaria	Bercelona - España	100,00	-	Si	33.357	(9.635)	(3.209)	-	20.617	33.357	(11.695)	(2.929)	12/17
Mentawadi, S.L.	Inmobiliaria	Bercelona - España	-	100,00	Si	55.013	(97.062)	(5.919)	-	56.588	55.013	(30.074)	(5.919)	12/17
Mediterráneo Sabadell, S.L.	Instrumental	Alicante - España	50,00	50,00	Si	85.000	114.150	148.754	82.034	180.264	659.347	(803.072)	204.16	12/17
Mercado Alicante Sociedad de Arrendamientos, S.L.	Inmobiliaria	Alicante - España	98,29	-	Si	795	(557)	(3.399)	-	4.201	963	(672)	(3.456)	12/17
Orión Energía 1, S.L.	Energía eólica	Madrid - España	-	100,00	Si	98	(144)	(6)	-	98	-	-	-	12/17
Orión Energía 10, S.L.	Energía eólica	Madrid - España	-	100,00	Si	98	(144)	(13)	-	98	-	-	-	12/17
Orión Energía 11, S.L.	Energía eólica	Madrid - España	-	100,00	Si	98	(144)	(14)	-	120	-	-	-	12/17
Orión Energía 12, S.L.	Energía eólica	Madrid - España	-	100,00	Si	98	(144)	(13)	-	118	-	-	-	12/17
<b>Subtotal</b>									<b>118.303</b>	<b>2.379.727</b>		<b>(1.076.484)</b>	<b>34.447</b>	

Sociedades del grupo Banco Sabadell a 31 de diciembre de 2017 consolidadas por integración global

En millones euros.

Nombre de la empresa	Actividad	Domicilio	Porcentaje de participación		Tributación censuaria	Datos de la sociedad (a)			Dividendos pagados (c)	Activo total	Inversión del grupo	Aportación a las reservas o pérdidas en sociedades consolidadas	Fecha balance	
			Directa	Indirecta		Capital	Reservas	Resultado (b)						
Ortón Energía 13, S.L.	Energía eólica	Madrid - España	-	100,00	Si	98	(144)	(10)	-	114	-	-	12/17	
Ortón Energía 14, S.L.	Energía eólica	Madrid - España	-	100,00	Si	98	(144)	(13)	-	98	-	-	12/17	
Ortón Energía 15, S.L.	Energía eólica	Madrid - España	-	100,00	Si	98	(144)	(13)	-	98	-	-	12/17	
Ortón Energía 16, S.L.	Energía eólica	Madrid - España	-	100,00	Si	98	(144)	(15)	-	116	-	-	12/17	
Ortón Energía 17, S.L.	Energía eólica	Madrid - España	-	100,00	Si	98	(144)	(13)	-	98	-	-	12/17	
Ortón Energía 18, S.L.	Energía eólica	Madrid - España	-	100,00	Si	98	(144)	(14)	-	116	-	-	12/17	
Ortón Energía 19, S.L.	Energía eólica	Madrid - España	-	100,00	Si	98	(144)	(13)	-	98	-	-	12/17	
Ortón Energía 2, S.L.	Energía eólica	Madrid - España	-	100,00	Si	98	(144)	(10)	-	97	-	-	12/17	
Ortón Energía 20, S.L.	Energía eólica	Madrid - España	-	100,00	Si	98	(144)	(13)	-	116	-	-	12/17	
Ortón Energía 21, S.L.	Energía eólica	Madrid - España	-	100,00	Si	98	(144)	(14)	-	119	-	-	12/17	
Ortón Energía 22, S.L.	Energía eólica	Madrid - España	-	100,00	Si	98	(144)	(14)	-	117	-	-	12/17	
Ortón Energía 23, S.L.	Energía eólica	Madrid - España	-	100,00	Si	98	(144)	(14)	-	118	-	-	12/17	
Ortón Energía 24, S.L.	Energía eólica	Madrid - España	-	100,00	Si	98	(144)	(13)	-	117	-	-	12/17	
Ortón Energía 25, S.L.	Energía eólica	Madrid - España	-	100,00	Si	98	(145)	(13)	-	116	-	-	12/17	
Ortón Energía 26, S.L.	Energía eólica	Madrid - España	-	100,00	Si	98	(144)	(13)	-	117	-	-	12/17	
Ortón Energía 27, S.L.	Energía eólica	Madrid - España	-	100,00	Si	98	(144)	(13)	-	122	-	-	12/17	
Ortón Energía 28, S.L.	Energía eólica	Madrid - España	-	100,00	Si	98	(144)	(15)	-	123	-	-	12/17	
Ortón Energía 29, S.L.	Energía eólica	Madrid - España	-	100,00	Si	98	(144)	(14)	-	117	-	-	12/17	
Ortón Energía 3, S.L.	Energía eólica	Madrid - España	-	100,00	Si	98	(144)	(14)	-	112	-	-	12/17	
Ortón Energía 30, S.L.	Energía eólica	Madrid - España	-	100,00	Si	98	(144)	(14)	-	119	-	-	12/17	
Ortón Energía 4, S.L.	Energía eólica	Madrid - España	-	100,00	Si	98	(144)	(13)	-	122	-	-	12/17	
Ortón Energía 5, S.L.	Energía eólica	Madrid - España	-	100,00	Si	98	(144)	(13)	-	98	-	-	12/17	
Ortón Energía 6, S.L.	Energía eólica	Madrid - España	-	100,00	Si	98	(144)	(13)	-	118	-	-	12/17	
Ortón Energía 7, S.L.	Energía eólica	Madrid - España	-	100,00	Si	98	(144)	(13)	-	97	-	-	12/17	
Ortón Energía 8, S.L.	Energía eólica	Madrid - España	-	100,00	Si	98	(144)	(13)	-	97	-	-	12/17	
Ortón Energía 9, S.L.	Energía eólica	Madrid - España	-	100,00	Si	98	(144)	(13)	-	117	-	-	12/17	
Parque Eólico Jardi, S.L.U.	Energía eólica	Barcelona - España	100,00	-	Si	163	(3.008)	159	-	5.719	163	(2.603)	159	12/17
Parque Eólico La Lomas De Lecein, S.L.U.	Energía eólica	Barcelona - España	100,00	-	Si	83	(1.498)	117	-	2.889	83	(1.298)	117	12/17
Parque Eólico Lecein, S.L.U.	Energía eólica	Barcelona - España	100,00	-	Si	4.093	(0.909)	557	-	18.135	4.093	(8.230)	557	12/17
Parque Eólico Lomas De Maricá, S.L.U.	Energía eólica	Barcelona - España	100,00	-	Si	163	(2.704)	246	-	5.652	163	(2.212)	246	12/17
Parque Eólico Tahona, S.L.U.	Energía eólica	Barcelona - España	100,00	-	No	3	(8.144)	(596)	-	15.786	-	(7.324)	(596)	12/17
Parque Eólico Zorneres, S.L.U.	Energía eólica	Barcelona - España	100,00	-	No	3	(8.328)	(79)	-	13.857	-	(7.698)	(79)	12/17
<b>Subtotal</b>										<b>4.412</b>		<b>(29.234)</b>	<b>405</b>	

## Sociedades del grupo Banco Sabadell a 31 de diciembre de 2017 consolidadas por integración global

En miles de euros

Nombre de la empresa	Actividad	Domicilio	Porcentaje de participación		Tributación consolidada	Datos de la sociedad (a)			Dividendos pagados (c)	Activo total	Inversión del grupo	Aportación a las reservas o pérdidas en sociedades consolidadas	Fecha de balance
			Directa	Indirecta		Capital	Reservas	Resultado (b)					
Placements Immobilières France S.A.S.	Inmobiliaria	París - Francia	-	100,00	No	30.002	1.238	(47)	5.321	31.204	31.205	(3.675)	12/17
Ropiet Gestion, S.L.U.	Otros servicios financieros	Barcelona - España	100,00	-	Si	20	-	-	-	20	-	-	12/17
Rubi Gestión, S.L.U.	Otros servicios financieros	Barcelona - España	100,00	-	Si	3	(3)	(3)	-	157.604	3	1.015	(1.021)
Sociedad Asset Management, S.A., S.G.I.I.C.	Otras sociedades reguladas	Madrid - España	100,00	-	Si	601	74.305	41.101	100.000	203.807	097	82.111	33.280
Sociedad Brasil Trade Services - Admissao Comercial Ltda.	Entidad de crédito	São Paulo - Brasil	99,99	0,01	No	905	(810)	-	-	118	250	(262)	-
Sociedad Capital S.A. De C.V. Sofem E.N.R.	Entidad de crédito	México	97,50	2,50	No	306.617	(46.255)	28.941	-	1.028.125	290.004	22.211	28.960
Sociedad Consumer France, S.A.U. (I)	Entidad de crédito	Barcelona - España	100,00	-	Si	35.720	56.905	17.512	-	1.065.501	72.232	25.315	17.512
Sociedad Corporate Finance, S.L.	Otras participaciones con actividad financiera	Madrid - España	100,00	-	Si	70	1.510	(316)	802	1.548	0.073	67	(310)
Sociedad d'Andorra Inversions Spac, S.A.U.	Otras sociedades reguladas	Andorra	-	50,97	No	300	905	264	244	2.138	300	586	135
Sociedad Information Systems, Limited.	Prestación servicios tecnológicos	Londres - Reino Unido	100,00	-	No	332	(909)	(1.991)	-	41.371	332	(186)	(2.020)
Sociedad Information Systems, S.A.	Protección servicios tecnológicos	Barcelona - España	100,00	-	Si	240	78.999	18.795	-	1.245.500	3.087	66.072	12.018
Sociedad Innovation Capital, S.L.U.	Holding	Barcelona - España	-	100,00	Si	1.000	(1)	(96)	-	1.002	1.000	(1)	(16)
Sociedad Innovation Cells, S.L.U.	Otras actividades de consultoría de gestión	Barcelona - España	100,00	-	Si	3	-	(259)	-	366	3	-	(269)
Sociedad Patrimonio Inmobiliario, S.A.U.	Inmobiliaria	Barcelona - España	100,00	-	Si	30.116	788.349	13.902	-	815.208	803.995	(37.234)	9.466
Sociedad Real Estate Activos, S.A.U.	Inmobiliaria	Barcelona - España	100,00	-	Si	100.000	257.567	(22.644)	-	337.885	300.022	(138.010)	(18.072)
Sociedad Real Estate Développement, S.L.U.	Inmobiliaria	Barcelona - España	100,00	-	Si	15.807	(1.267.894)	(614.730)	-	4.717.460	2.147.442	(3.146.212)	(606.630)
Sociedad Real Estate Housing, S.L.U.	Inmobiliaria	Barcelona - España	100,00	-	Si	2.073	525	(596)	-	37.159	14.292	(11.694)	(986)
Sociedad Securitas Uris, Inc.	Otras participaciones con actividad financiera	Miami	100,00	-	No	551	2.268	702	-	3.681	551	2.146	698
Sociedad Softbank Sociedad de Gestión de Activos Administrables, S.L.U.	Inmobiliaria	Barcelona - España	100,00	-	Si	-	(473)	473	-	143	84	(697)	473
Sociedad Strategic Consulting, S.L.U.	Otras participaciones con actividad financiera	Barcelona - España	100,00	-	Si	3	384	110	-	1.037	3	394	110
Sociedad Venture Capital, S.L.U. (I)	Holding	Barcelona - España	-	100,00	Si	3	859	1	-	15.113	3	(160)	1
Sonia Capital S.A. De C.V.	Holding	México	99,99	0,01	No	20.830	(3.199)	1.186	-	19.960	17.753	-	1.118
Sonia Renovables, S.A.U.	Otras sociedades reguladas	Barcelona - España	100,00	-	Si	15.000	(14.370)	(450)	-	25.287	15.000	(10.470)	640
Solve Gestora de Vivienda Social, S.L.U.	Inmobiliaria	Alicante - España	-	100,00	Si	3	1.968	2.779	-	6.627	3	1.869	2.779
Solve Pacific, S.A. De C.V.	Inmobiliaria	México	-	100,00	No	28.047	(17.613)	268	-	11.721	20.164	(11.870)	268
Solve Services Inmobiliarios, S.L.U.	Inmobiliaria	Alicante - España	100,00	-	Si	690	54.351	29.516	-	140.358	5.023	56.537	31.878
Stratton Spain, S.L.U.	Inmobiliaria	Barcelona - España	100,00	-	Si	60.728	(6.333)	(3.547)	-	57.020	60.728	(2.596)	(3.652)
Tasaciones de Bienes Mediterráneo, S.A. (En Liquidación).	Otras participaciones con actividad financiera	Alicante - España	99,99	0,01	Si	1.000	1.367	-	-	2.394	5.266	(614)	7
Tenedora de Inversiones Y Participaciones, S.L.	Instrumental	Alicante - España	100,00	-	Si	298.092	(320.127)	(70.993)	-	1.967.413	2.564.914	(1.710.292)	(23.034)
Tierras Vega Alta Del Segura, S.L.	Inmobiliaria	Barcelona - España	-	100,00	Si	4.500	(16.122)	2.099	-	8.999	16.023	(19.820)	2.099
Trialmentes Y Aplicaciones, S.L.U.	Servicios	Alicante - España	100,00	-	Si	3.003	(363)	-	-	2.656	4.054	2.285	-
TriLiquidad	Entidad de crédito	Edinburgh	-	100,00	No	60.710	2.030.091	131.400	-	81.711.022	1.814.006	307.540	130.384
TSB Bank Plc	Entidad de crédito	Londres - Reino Unido	100,00	-	No	7.028	1.776.142	(53)	-	2.228.308	2.195.097	(26.191)	(59.023)
TSB Banking Group Plc	Holding	Londres - Reino Unido	-	100,00	No	1	-	-	-	-	-	(9.274)	-
TSB Banking Group Plc Share Trust	Otras sociedades reguladas	Londres - Reino Unido	-	100,00	No	1	-	-	-	-	-	(9.274)	-
<b>Subtotal</b>									<b>106.457</b>	<b>10.826.400</b>	<b>10.826.400</b>	<b>(4.544.837)</b>	<b>(325.096)</b>

**Sociedades del grupo Banco Sabadell a 31 de diciembre de 2017 consolidadas por integración global**

EN MILLES DE EUROS

Nombre de la empresa	Actividad	Domicilio	Porcentaje de participación		Tributación consolidada	Datos de la sociedad (a)		Inversión del grupo	Aportación a las reservas o pérdidas en sociedades consolidadas	Aportación al resultado consolidado del grupo	Fecha balance
			Directa	Indirecta		Resultado (b)	Dividendos pagados (c)				
TSB Covered Bonds Holdings Limited	Holding	Londres - Reino Unido	-	100,00	No	1	-	1	-	-	12/17
TSB Scotland (Investment) Holdings Limited	Otras sociedades reguladas	Escocia	-	100,00	No	1	-	1	-	-	12/17
TSB Scotland Nominees Limited	Otras sociedades reguladas	Escocia	-	100,00	No	1	-	1	-	-	12/17
Uniqap Gestion, S.A.U., S.G.I.I.C.	Otras sociedades reguladas	Madrid - España	-	100,00	SI	3.696	3.363	3.084	3.835	4.580	12/17
Unuma Gestión, S.L.	Otras participaciones activadas/broca	Guipúzcoa - España	-	100,00	No	6	(5)	2	(12)	(3)	12/17
VoA Rental Homes SOCIMI, S.A.	Alquiler de bienes inmuebles por cuenta propia	Barcelona - España	800,00	-	No	5.000	(5)	5.000	(6)	(2.653)	12/17
Vivum Inmobiliaria Urbanismo Y Explotación, S.A.	Inmobiliaria	Barcelona - España	-	67,20	SI	12.000	(43.171)	11.664	(34.673)	(314)	12/17
Vitigudina Fv, S.L.	Servicios técnicos de ingeniería	Madrid - España	-	100,00	SI	-	-	-	-	-	12/17
Xunquera Esica, S.L.	Producción de energía eléctrica de otros usos	Barcelona - España	-	100,00	No	1.548	(3.477)	400	(1.060)	(2.541)	12/17
<b>Total</b>							<b>265.102</b>	<b>13.360.476</b>	<b>4.226.973</b>	<b>483.149</b>	

(1) Activo Sabadell Consumo Financeo, E.I.C., S.A.U

(2) Activo Europa Invest, S.A.

## Sociedades del grupo Banco Sabadell a 31 de diciembre de 2017 consolidadas por el método de la participación (\*)

En miles de euros

Nombre de la empresa	Actividad	Domicilio	Porcentaje de participación		Datos de la sociedad (a)			Dividendos pagados (c)	Inversión del grupo	Aportación a las reservas o pérdidas en sociedades consolidadas	Fecha balance		
			Directa	Indirecta	Reservas	Resultado	Activos (c)						
Aurica III, Fondo De Capital Riesgo	Otras sociedades reguladas	Barcelona - España	-	48,15	35.179	(6.530)	(1.321)	-	33.202	16.940	(303)	12/17	
Aurica IIIB, Soc. De Capital Riesgo, S.A.	Otras sociedades reguladas	Barcelona - España	-	41,07	22.067	(215)	(633)	-	21.844	9.465	(102)	12/17	
Arión Bakers, S.L.	Otras asociadas	Barcelona - España	-	22,41	26.249	(6.396)	-	-	35.348	2.000	-	12/16	
Bansabell Peritajes, E.G.F.P., S.A.	Otras sociedades reguladas	Madrid - España	50,00	-	7.813	43.406	(7.946)	-	49.350	40.378	(14.460)	12/17	
Bansabell Seguros, Generales, S.A. De Seguros Y Reaseguros	Otras sociedades reguladas	Madrid - España	50,00	-	10.000	67.278	12.552	6.393	233.524	45.000	(6.674)	12/17	
Bansabell Vida, S.A. De Seguros Y Reaseguros	Otras sociedades reguladas	Madrid - España	50,00	-	43.858	96.756	601.456	107.000	9.485.306	27.106	12.301	302.037	12/17
Enne Renovables, S.L.	Instrumental	Barcelona - España	-	62,11	7.050	(7.050)	(411)	-	42.386	4.379	(4.379)	09/17	
Enxus Energía Renovables, S.L.	Servicios	Pontevedra - España	-	45,00	50	(50)	(65)	-	2.024	23	(23)	12/17	
Financiera Iberoamericana, S.A.	Entidad de crédito	La Habana -	50,00	-	38.258	6.308	3.054	747	81.410	19.144	1.970	15/32	12/17
Fines Equivos De Descuento, S.A.	Fabricación	Madrid - España	-	19,16	99.071	(3.291)	12.048	-	222.702	-	-	10/17	
Gale Solar Gestión, S.L.	Servicios	Alava - España	50,00	-	300	3.096	-	-	3.750	1.800	414	06/17	
Geoterra De Acarreamientos Del Mediterráneo, S.L.	Servicios	Alicante - España	-	40,00	1.000	(1.000)	-	-	27.425	7.675	(2.012)	12/16	
H1 Partners Starwood Capital Holdco	Otras participadas	Barcelona - España	-	20,00	2.561	(2.561)	(2.853)	-	58.637	10.635	(10.635)	09/17	
Hydrolytic, S.L.	Promoción inmobiliaria	Barcelona - España	-	30,00	127	11	-	-	165	117	-	12/16	
Value Added, S.L.U.	Inmobiliaria	Alava - España	-	50,00	156	111	13	-	450	93	55	7	09/17
Marcia Empreend, S.C.R. De R.S.	Otras sociedades reguladas	Marcia - España	26,70	-	6.800	(2.020)	(631)	-	4.175	2.025	(17)	(165)	09/17
Nueva Pescanova, S.L.	Comercio al por mayor	Pontevedra - España	23,76	-	147.614	(12.214)	(11.819)	-	9.077.107	-	-	10/17	
Parque Eólico Los Austines, S.L.	Otras producciones de energía	León - España	-	50,00	4.465	(728)	2.631	-	45.354	2.282	(303)	13/16	12/17
Plocc Estelar, S.L.	Inmobiliaria	Barcelona - España	-	45,01	3	115	(118)	-	31.984	2.845	(6.818)	(53)	10/17
Ribera Salud, S.A.	Servicios	Valencia - España	-	50,00	9.516	80.482	4.035	-	416.311	30.203	14.797	2.043	12/17
Sabadell Bx Select Fund Of Hedge Funds Sicav (Luxembourg)	Otras participadas	Lucentburg - España	47,24	-	37.738	6.896	(70)	-	44.715	16.400	3.052	-	11/17
Sho Crescent, S.A.	Inmobiliaria	Barcelona - España	23,05	-	5.865	229	(159)	-	16.388	3.524	(1.638)	(37)	09/17
Sociedad De Cartera Del Vallés, S.L.C.A.V., S.A.	Otras asociadas	Barcelona - España	47,75	-	4.818	4.517	417	-	5.413	422	1.935	202	12/17
Sociedad D'Inversió Dels Enginyers, S.L.	Instrumental	Barcelona - España	-	35,78	2.555	(792)	102	-	1.873	915	(163)	37	09/17
<b>Total</b>					<b>174.140</b>				<b>243.632</b>		<b>(13.633)</b>	<b>308.317</b>	

En fecha de balance se incluye la última fecha disponible.

(\*) Sociedades consolidadas por el método de la participación al no tener control sobre las mismas pero sí influencia significativa.

(a) Las sociedades extranjeras están convertidas a euros al tipo de cambio histórico y tipo de cambio promedio para el resultado del ejercicio.

(b) Resultados pendientes de aprobación por parte de la Junta General de Accionistas.

(c) Incluye los dividendos complementarios del ejercicio anterior y los dividendos a cuenta pagados al grupo.

El saldo total de ingresos ordinarios de las empresas asociadas a las que se aplica el método de la participación que consideradas individualmente no son materiales asciende a 1.776.022 miles de euros a 31 de diciembre de 2017. El saldo de sus pasivos a cierre del ejercicio de 2017 totaliza 1.795.729 miles de euros. Ver principales magnitudes a cierre del ejercicio 2017 de Bansabell Vida en Nota 14.

## Variaciones del perímetro en el ejercicio 2017

### Entradas en el perímetro de consolidación:

En miles de euros

Denominación de la entidad (o rama de actividad) adquirida o fusionada	Categoría	Fecha efectiva de la operación	Coste de la combinación		% Derechos votos adquiridos	% Derechos votos totales	Tipo de participación	Método	Motivo
			Coste de adquisición	Valor razonable Instrumentos de patrimonio neto emitidos para la adquisición					
Aurica Coinvestments S.L.	Dependiente	17/03/2017	52.972	0,00	82,48%	82,48%	Indirecta	Integración Global	a
Xunqueira Eólica, S.L.	Dependiente	31/03/2017	400	0,00	98,55%	98,55%	Indirecta	Integración Global	b
Vilgudra Fv, S.L.	Dependiente	31/03/2017	-	0,00	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración Global	b
Orión Energía 1 - Orion Energía 30, S.L.	Dependiente	31/03/2017	-	0,00	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración Global	b
Flex Equipos De Descenso, S.A.	Asociada	30/04/2017	50.930	0,00	19,16%	19,16%	Indirecta	De la participación	c
Sabadell Innovation Cells, S.L.U.	Dependiente	30/04/2017	3	0,00	100,00%	100,00%	Directa	Integración Global	a
IFA Beach Hotel, S.A.U.	Dependiente	30/06/2017	-	0,00	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración Global	b
IFA Continental Hotel, S.A.U.	Dependiente	30/06/2017	-	0,00	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración Global	b
IFA Hotel Duranar, S.A.U.	Dependiente	30/06/2017	-	0,00	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración Global	b
Tropical Partners, S.L.	Asociada	30/06/2017	-	0,00	49,99%	49,99%	Indirecta	De la participación	c
Parque Eólico Tahuna, S.L.U.	Dependiente	31/07/2017	-	0,00	100,00%	100,00%	Directa	Integración Global	b
Parque Eólico Zorreras, S.L.U.	Dependiente	31/07/2017	-	0,00	100,00%	100,00%	Directa	Integración Global	b
Sema Capital S.A. De C.V.	Dependiente	31/07/2017	17.753	0,00	99,99%	99,99%	Directa	Integración Global	a
Sabadell Innovation Capital, S.L.U.	Dependiente	31/07/2017	1.000	0,00	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración Global	a
Ripollat Gestión, S.L.U.	Dependiente	31/08/2017	20	0,00	100,00%	100,00%	Directa	Integración Global	a
Notario Alemany 26 Properties, S.L.	Dependiente	21/09/2017	-	0,00	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración Global	b
Hotel Notario Alemany 26, S.L.	Dependiente	21/09/2017	-	0,00	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración Global	b
Arian Bakers, S.L.	Asociada	28/12/2017	2.000	0,00	22,41%	22,41%	Indirecta	De la participación	c
Aurica III, Fondo De Capital Riesgo	Asociada	31/12/2017	16.940	0,00	-	48,15%	Indirecta	De la participación	d
Aurica IIIB, Soc. De Capital Riesgo, S.A.	Asociada	31/12/2017	9.465	0,00	-	41,67%	Indirecta	De la participación	d
<b>Total entradas entidades dependientes</b>			<b>72.148</b>						
<b>Total entradas entidades asociadas</b>			<b>79.335</b>						

(a) Constitución de sociedades dependientes

(b) Adquisición de sociedades dependientes

(c) Adquisición de asociadas

(d) Alta por cambio de método de consolidación

## Salidas del perímetro de consolidación:

En miles de euros

Denominación de la entidad (o rama de actividad) enajenada, escindida o dado de baja	Categoría	Fecha efectiva de la operación	% Derechos votos enajenados	% Derechos votos totales con posterioridad a la enajenación	Beneficio/ Pérdida generado	Tipo de participación	Método	Motivo
Empire Properties Spain, S.L.	Dependiente	31/03/2017	100,00%	-	(127)	Directa	Integración Global	a
Edifica De Cuesta Royo, S.L.	Dependiente	31/03/2017	50,97%	-	(2)	Directa	Integración Global	b
Exel Broker De Seguros, S.A.	Dependiente	31/05/2017	100,00%	-	3.010	Directa	Integración Global	a
Puerto De Tamarit, Aie	Dependiente	31/01/2017	100,00%	10,00%	-	Directa	Integración Global	a
Serveis D'Assessorament Bsa, S.A.U.	Dependiente	28/02/2017	50,97%	-	-	Indirecta	Integración Global	d
Diana Capital, S.G.E.C.R., S.A.	Asociada	30/06/2017	-	20,66%	-	Directa	De la participación	e
Gesta Aparcamientos, S.L.	Asociada	30/06/2017	-	40,00%	-	Indirecta	De la participación	e
Gusain, S.L.	Asociada	30/06/2017	-	40,00%	-	Indirecta	De la participación	e
Mediterráneo Vida, S.A.U. De Seguros Y Reaseguros	Dependiente	30/06/2017	100,00%	-	16.634	Indirecta	Integración Global	c
Parque Tecnológico Fuente Álamo, S.A.	Asociada	30/06/2017	-	22,54%	-	Directa	De la participación	e
Planificació Tgn2004, S.L. En Liquidación	Asociada	30/06/2017	-	25,00%	-	Indirecta	De la participación	e
Tremor Maroc Mediterraneo Services Immobiliers, S.A.R.L.	Asociada	30/06/2017	-	40,00%	-	Indirecta	De la participación	e
Visualmark Internacional, S.L.	Asociada	30/06/2017	-	20,00%	-	Indirecta	De la participación	e
Alfonso XII, 16 Inversiones, S.L.	Dependiente	12/07/2017	100,00%	-	(28)	Indirecta	Integración Global	b
Sebadell United Bank, N.A.	Dependiente	31/07/2017	100,00%	-	369.818	Directa	Integración Global	a
Galeben Control y Asesoramiento, S.L.U.	Dependiente	01/10/2017	100,00%	-	12	Directa	Integración Global	c
Ac Dos Malaga S.L.U.	Dependiente	31/12/2017	100,00%	-	-	Indirecta	Integración Global	a
Acteón Siglo XXI, S.A.U.	Dependiente	31/12/2017	100,00%	-	-	Indirecta	Integración Global	a
Aviación Regional Cántabra, A.I.E.	Asociada	15/12/2017	26,42%	-	(5)	Directa	De la participación	b
Aviones Alfambra Crj-900, A.I.E.	Asociada	15/12/2017	25,00%	-	(2)	Directa	De la participación	b
Aviones Gabriel Crj-900, A.I.E.	Asociada	15/12/2017	25,00%	-	(2)	Directa	De la participación	b
<b>Subtotal</b>					<b>389.308</b>			

(a) Bajas del perímetro de consolidación por venta de la participación. El flujo total neto de caja de las bajas de entidades dependientes asciende a 1.100.869 miles de euros. Véase Estado de flujos de efectivo.

(b) Bajas del perímetro por disolución y/o en liquidación.

(c) Bajas de dependientes clasificadas como activos no corrientes en venta.

(d) Bajas por fusión.

(e) Bajas por pérdida de influencia significativa.

En miles de euros

Denominación de la entidad (o rama de actividad) enajenada, escindida o dado de baja	Categoría	Fecha efectiva de la operación	% Derechos votos enajenados	% Derechos votos totales con posterioridad a la enajenación	Beneficio/ Pérdida generado	Tipo de participación	Método	Motivo
Aviones Gorgos Crj-900, A.I.E.	Asociada	15/12/2017	25,00%	-	(1)	Directa	De la participación	b
Aviones Sella Crj-900, A.I.E.	Asociada	15/12/2017	25,00%	-	-	Directa	De la participación	b
Bansabadell Holding, S.L.U.	Dependiente	31/12/2017	100,00%	-	-	Directa	Integración Global	b
Creativ Hotel Catarina, Sa.	Dependiente	31/12/2017	100,00%	-	-	Indirecta	Integración Global	a
Hi Partners Holdco Value Added, S.A.U.	Dependiente	22/12/2017	100,00%	-	50.655	Indirecta	Integración Global	a
Hotel Atocha 49, S.L.U.	Dependiente	31/12/2017	100,00%	-	-	Indirecta	Integración Global	a
Hotel Avenida Rhode 28, S.L.U.	Dependiente	31/12/2017	100,00%	-	-	Indirecta	Integración Global	a
Hotel Carretera N 632, S.L.U.	Dependiente	20/12/2017	100,00%	-	-	Indirecta	Integración Global	a
Hotel Héroe De Sostoa 17, S.L.U.	Dependiente	31/12/2017	100,00%	-	-	Indirecta	Integración Global	a
Hotel Jardín Tropical, Slu	Dependiente	31/12/2017	100,00%	-	-	Indirecta	Integración Global	a
Hotel Notario Alemany 26, S.L.	Dependiente	31/12/2017	100,00%	-	-	Indirecta	Integración Global	a
Hotel Paseo Marítimo 80, S.L.U.	Dependiente	31/12/2017	100,00%	-	-	Indirecta	Integración Global	a
Hotel Sa Torre Mallorca, S.L.	Dependiente	31/12/2017	100,00%	-	-	Indirecta	Integración Global	a
Hotel Sa Beech Hotel, S.A.U.	Dependiente	31/12/2017	100,00%	-	-	Indirecta	Integración Global	a
Illa Continental Hotel, S.A.U.	Dependiente	31/12/2017	100,00%	-	-	Indirecta	Integración Global	a
Illa Hotel Dunamar, S.A.U.	Dependiente	31/12/2017	100,00%	-	-	Indirecta	Integración Global	a
Notario Alemany 26 Properties, S.L.	Dependiente	31/12/2017	100,00%	-	-	Indirecta	Integración Global	a
Tropical Partners, S.L.	Asociada	31/12/2017	49,99%	-	-	Indirecta	De la participación	a
Viacerla Inversiones, S.A.U.	Dependiente	27/12/2017	100,00%	-	(4.483)	Indirecta	Integración Global	a
Xeresa Golf, Sa	Dependiente	31/12/2017	80,00%	-	-	Indirecta	Integración Global	a
Hotel Malaga Palacio S.A.U.	Dependiente	31/12/2017	100,00%	-	-	Indirecta	Integración Global	a
Aurica III, Fondo De Capital Riesgo	Dependiente	31/12/2017	-	48,15%	-	Indirecta	Integración Global	f
Aurica IIIB, Soc. De Capital Riesgo, S.A	Dependiente	31/12/2017	-	41,67%	-	Indirecta	Integración Global	f
Otros					(767)			

**Total** 434.712

(a) Bajas del perímetro de consolidación por venta de la participación. El flujo total neto de caja de las bajas de entidades dependientes asciende a 1.100.869 miles de euros. Véase Estado de flujos de efectivo.

(b) Bajas del perímetro por disolución y/o en liquidación.

(c) Bajas de dependientes clasificadas como activos no corrientes en venta.

(d) Bajas por fusión.

(e) Bajas por pérdida de influencia significativa.

(f) Bajas por cambio de método de consolidación.

## Sociedades del grupo Banco Sabadell a 31 de diciembre de 2016 consolidadas por integración global

En miles de euros

Nombre de la empresa	Actividad	Domicilio	Porcentaje de participación		Tributación consolidada	Datos de la sociedad (a)			Dividendos pagados (c)	Activo total	Inversión del grupo	Aportación a las reservas o pérdidas en sociedades consolidadas	Fecha balance
			Directa	Indirecta		Reservas	Resultados (b)	Capital					
AC Dos Lletes, S.L.U.	Promoción inmobiliaria	Barcelona	100,00	-	100,00	2.760	(3.292)	3.083	-	2.708	-	-	31/12/16
AC Dos Millets S.L.U.	Promoción inmobiliaria	Pequeto de Alarcón	100,00	-	100,00	2.004	(9.700)	(943)	-	11.024	22.985	-	31/12/16
Action s'igle XXI, S.A.	Promoción inmobiliaria	Barcelona	100,00	-	100,00	13.130	(10.723)	13.710	-	13.328	11.000	-	31/12/16
Alfonso XII, 15 Inversiones, S.L.	Inmobiliaria	Sant Cugat de Valles	100,00	-	100,00	11.400	(25.005)	116	-	6.389	15.929	(16.185)	22/6/16
Arrendamiento De Bienes Inmobiliarios Del Modetransco, S.L.	Inmobiliaria	Alicante	100,00	-	100,00	10.943	(769)	-	-	10.306	20.038	(9.249)	31/12/16
Assegurances Segur Vida, S.A.U.	Otras sociedades reguladas	Alicante	50,07	-	50,07	311	88	-	-	36.843	802	150	31/12/16
Aurica Capital Desarrollo, S.G.E.I.C.	Gestora de Entidades de Inversión colectiva	Barcelona	100,00	-	100,00	3.601	92	84	-	4.245	4.445	(753)	31/12/16
Aurica III, Fondo de Capital Riesgo S.A. Unipersonal	Otras sociedades reguladas	Barcelona	-	61,31	-	3.329	-	(676)	-	2.737	2.041	-	30/4/16
Aurica IIB, Soc. de Capital Riesgo, S.A.	Otras sociedades reguladas	Barcelona	-	63,00	-	1.200	(2)	(229)	-	874	705	(1)	1/1/16
Aurica Xa, S.G.R. De R.S., S.A.U.	Otras sociedades reguladas	Barcelona	100,00	-	100,00	14.200	(30.768)	(3.367)	-	42.082	17.492	37.122	31/12/16
Banco Atlantico (Bahamas) Bank & Trust Ltd	Entidad de crédito	Bahamas	99,99	0,01	100,00	1.598	1.197	(29)	-	3.542	2.430	848	31/12/16
Banco De Sabadell, S.A.	Entidad de crédito	Sabadell	99,99	0,01	100,00	7.02.010	11.662.454	380.857	-	166.500.720	-	9.533.480	31/12/16
Banco Sabadell, S.A., Institución De Banca Múltiple	Entidad de crédito	México	99,99	0,01	100,00	53.648	(17.740)	(13.131)	-	342.008	91.554	(6.202)	31/12/16
Banco Sabadell d'Andorra, S.A.	Entidad de crédito	Andorra	50,07	-	100,00	30.080	39.244	8.401	1.350	703.222	15.326	20.075	31/12/16
Sabadell Strategic Consulting, S.L.U. (1)	Otras participadas con actividad propia	Sant Cugat de Valles	100,00	-	100,00	3	252	142	-	934	3	252	31/12/16
Banco Sabadell Facturs, S.L.U.	Otras participadas con actividad propia	Sant Cugat de Valles	100,00	-	100,00	100	(2.721)	252	-	1.200	200	(2.942)	31/12/16
Banco Sabadell Financiació, E.F.C., S.A.	Entidad de crédito	Sabadell	100,00	-	100,00	24.040	27.372	1.611	-	600.405	24.040	27.372	31/12/16
Banco Sabadell Holding, S.L.U.	Instrumental	Sant Cugat de Valles	100,00	-	100,00	330.340	(435.133)	(88.003)	-	188.186	230.544	(375.946)	31/12/16
Banco Sabadell Inversió Desempenjament, S.A.U.	Instrumental	Berlín	100,00	-	100,00	16.975	117.972	4.805	-	198.061	103.090	20.049	31/12/16
Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C.(2)	Otras sociedades reguladas	Sant Cugat de Valles	100,00	-	100,00	148.545	36.858	-	-	260.742	607	148.539	31/12/16
Banco Sabadell Mediación, Operador De Banca Seguros Vinculado Del Grupo Banco Sabadell, S.A.	Otras sociedades reguladas	Barcelona	-	100,00	100,00	301	11.973	30.761	24.217	78.195	524	10.323	31/12/16
Banco Sabadell Reriting, S.L.U.	Otras participadas con actividad propia	Sant Cugat de Valles	100,00	-	100,00	2.000	18.878	12.043	-	414.882	3.961	17.747	31/12/16
Banco Sabadell Securities Services, S.L.U.	Otras participadas con actividad propia	Sabadell	100,00	-	100,00	2.000	24.326	7.700	-	38.077	2.000	24.000	31/12/16
Bilaxis, S.A.	Otras participadas con actividad propia	Sant Sabastian	99,99	0,01	100,00	6.696	3.267	(633)	-	9.289	9.272	(3.463)	31/12/16
Bolschap T.O., S.L.U.	Instrumental	Berlín	-	100,00	100,00	1.000	(1.900)	(428)	-	1.595	1.000	(1.744)	31/12/16
SABADELL INFORMATION SYSTEMS, S.A. (3)	Otras participadas con actividad propia	Sabadell	81,00	-	100,00	240	62.900	14.028	-	839.145	3.687	40.251	31/12/16
Business Services For Operational Support, S.A.U.	Servicios	Sant Cugat de Valles	80,00	-	100,00	530	2.161	4.980	-	29.009	3.259	2.137	31/12/16
Cam Global Finance, S.A.U.	Otras sociedades reguladas	Alicante	100,00	-	100,00	61	79	58	-	100.922	2.059	67	31/12/16
<b>Sabadell</b>								<b>25.555</b>		<b>608.282</b>		<b>9.472.596</b>	

Sociedades del grupo Banco Sabadell a 31 de diciembre de 2016 consolidadas por integración global

En miles de euros

Nombre de la empresa	Actividad	Domicilio	Porcentaje de participación		Tributación consolidada	Datos de la sociedad (a)				Inversión del grupo	Aportación a las reservas o pérdidas en sociedades consolidadas	Aportación al resultado consolidado del grupo	Fecha balance		
			Directa	Indirecta		Capital	Reservas	Resultado (a)	Dividendos pagados (a)					Activo total	
Cam International Issues, S.A.U.	Otras sociedades reguladas	Alicante	100,00	-	S	81	337	34	34	18	66.950	114.079	(42.413)	(7.433)	12/16
Carriosa Urbansmo, S.A.U.	Inmobiliaria	Alicante	-	100,00	S	2.000	(1.000)	(82)	(82)	-	1.368	800	(283)	(21)	12/16
Cape Holdings No. 1 Limited	Fondo	Londres	-	100,00	No	1	-	-	-	-	-	-	-	-	12/16
Compañía De Cogeneración Del Caribe Dominicana, S.A.	Servicios	República Dominicana	-	100,00	No	5.016	(4.226)	-	-	-	800	-	18	-	12/16
Creativ Hotel Catarina, SA	Promoción inmobiliaria	Barcelona	-	100,00	No	2.822	2.893	1.401	1.401	-	11.211	42.900	-	-	12/16
Declarativa Y Participaciones Inmobiliarias 2006, S.L.U.	Inmobiliaria	Alicante	-	100,00	No	1.942	(86.364)	(3.233)	(3.233)	-	50	13.085	(82.596)	(14.866)	12/16
Dancan 2016 - 1 Holdings Limited	Holding	Londres	-	100,00	No	1	-	-	-	-	-	-	-	-	12/16
Dancan de Inversiones, SICAV, S.A. entidades financieras similares	Inversión colectiva, fondos y entidades financieras similares	Barcelona	87,35	-	No	7.842	1.177	(46)	(46)	-	2.701	2.560	(85)	(41)	12/16
Dancan Holdings 2015-1 Limited	Fondo	Londres	-	100,00	No	1	-	-	-	-	-	-	-	-	12/16
Eferma, S.A.	Inmobiliaria	San Sebastián	97,85	-	No	2.036	24.267	7.206	7.206	-	34.070	36.062	(10.335)	7.051	12/16
Empira Properties Spain, S.L.	Inmobiliaria	San Cugat del Valles	60,84	39,16	S	4.903	44.043	206	206	-	30.907	49.097	(1)	306	12/16
Empira De Cueta Royra, S.L.	Servicios	Zaragoza	50,97	-	No	3	(15)	-	-	-	2	2	-	-	11/15
Europa Invest, S.A.	Otras sociedades reguladas	Luxemburgo	22,00	78,00	No	125	302	97	97	-	708	308	180	59	12/16
Europa Pall Mall Ltd	Inmobiliaria	Londres	100,00	-	No	20.903	(4.063)	82	82	-	17.103	20.843	(1.865)	(3.840)	12/16
Excel Broker Seguros, S.A.	Otras sociedades reguladas	San Sebastián	99,49	0,50	No	100	748	1.464	1.464	-	1.239	3.990	(1.962)	1.464	12/16
Fonored Gestion Teleserica Mediterraneo, S.A.	Otras participaciones con actividad propia	Alicante	99,97	0,03	S	100	265	115	115	-	617	240	228	115	12/16
Gala Dorcas, S.A.	Inmobiliaria	A Coruña	-	100,00	No	4.000	(28.131)	(2.636)	(2.636)	-	1.360	2.000	(20.076)	(2.636)	12/16
Galeben 21 Comercial, S.L.U.	Instrumental	A Coruña	100,00	-	S	10.000	(4.256)	(32)	(32)	-	5.712	14.477	(0.700)	(32)	12/16
Gabban Central Y Asesoramiento, S.L.U.	Servicios	A Coruña	100,00	-	S	8	27	(30)	(30)	-	15	40	-	-	12/16
Gacelabarr, S.L.	Inmobiliaria	San Sebastián	-	100,00	No	33	(18.470)	(2.289)	(2.289)	-	8.762	23.991	(60.120)	(2.289)	12/16
Gest 21 Inmobiliaria, S.L.U.	Instrumental	San Cugat del Valles	100,00	-	S	7.819	(6.21)	342	342	-	7.667	60.910	(66.474)	340	12/16
Gestión de Proyectos Urbanísticos Del Mediterraneo, S.L.	Inmobiliaria	San Cugat del Valles	-	100,00	S	33.850	(27.134)	(4.174)	(4.174)	-	10.425	32.032	(14.153)	1.835	12/16
Gestión Financiera del Mediterraneo, S.A.U.	Instrumental	Alicante	100,00	-	S	53.000	119.270	24.647	24.647	-	27.014	157.037	45.376	322	12/16
Gutierrez Promoción Empresarial, S.L.	Instrumental	San Sebastián	-	100,00	No	53	(78.486)	(709)	(709)	-	6.460	7.160	(101.430)	(441)	12/16
Gutierrez Vitorres, S.A.	Inmobiliaria	San Sebastián	95,98	0,91	No	4.514	2.705	116	116	-	7.415	10.033	(3.005)	114	12/16
Hi Partners Hídrico Gestión Activa, S.L.U.	Inmobiliaria	Barcelona	-	100,00	S	11.070	(220)	1	1	-	37.382	9.388	-	-	12/16
Hi Partners Hídrico Valor Añadido, S.L.U.	Inmobiliaria	Barcelona	-	100,00	S	17.014	(80)	636	636	-	287.492	6.000	-	-	12/16
Hip Francis 104, S.L.U.	Inmobiliaria	Bercelona	-	100,00	S	3	(60)	(83)	(83)	-	93	3	-	-	12/16
Hobalzar, S.A.U.	Inmobiliaria	Barcelona	-	100,00	S	80	654	18	18	-	705	414	654	18	12/16
Hondarriem, S.L.	Instrumental	San Sebastián	89,99	0,91	No	41	(0.130)	(8.853)	(8.853)	-	58.570	110.188	(48.868)	(71)	12/16
Hotel Alcoa 48, S.L.U.	Inmobiliaria	Bercelona	-	100,00	S	6.500	(24)	(32)	(32)	-	8.953	6.500	-	-	12/16
Hotel Autavia del Mediterraneo 165, S.L.U.	Promoción inmobiliaria	Bercelona	-	100,00	S	3	(1)	(11)	(11)	-	57	3	-	-	12/16
Hotel Avenida Rhode 28, S.L.U.	Promoción inmobiliaria	Barcelona	-	100,00	S	3	(1)	(12)	(12)	-	162	3	-	-	12/16
Hotel Cede de Los Madros 10, S.L.U.	Promoción inmobiliaria	Barcelona	-	100,00	S	2.077	(1)	(241)	(241)	-	2.079	3	-	-	12/16
Hotel Cabo Mayor 3H, S.L.U.	Promoción inmobiliaria	Barcelona	-	100,00	S	3	(1)	(18)	(18)	-	100	3	-	-	12/16
Hotel Carretera de Tauli, S.L.U.	Promoción inmobiliaria	Bercelona	-	100,00	S	3	(1)	(8)	(8)	-	0	3	-	-	12/16
Hotel Carretera N.632, S.L.U.	Inmobiliaria	Bercelona	-	100,00	S	3	-	(195)	(195)	-	4.233	3	-	-	12/16
Hotel Canal del Mar 26, S.L.U.	Promoción inmobiliaria	Barcelona	-	100,00	S	3	(1)	(12)	(12)	-	10.945	3	-	-	12/16
<b>Subtotal</b>											<b>28.942</b>	<b>941.341</b>	<b>(368.712)</b>	<b>(26.064)</b>	

## Sociedades del grupo Banco Sabadell a 31 de diciembre de 2016 consolidadas por integración global

En miles de euros

Nombre de la empresa	Actividad	Domicilio	Porcentaje de participación		Tributación consolidada	Datos de la sociedad (a)			Inversión del grupo	Aportación a las reservas o pérdidas en sociedades consolidadas		Fecha balance	
			Directa	Indirecta		Resultado (b)	Reservas	Dividendos pagados (c)		Activo total	resultado consolidado del grupo		
Hotel Hiron de Scotton 17, S.L.U.	Inmobiliaria	Barcelona	100,00	-	Si	10.511	(68)	220	-	11.009	3	12/16	
Hotel Investment Partners S.L. (B)	Inmobiliaria	Barcelona	100,00	-	Si	59.145	51.206	(1.230)	4.044.016	117.300	3.065	12/16	
Hotel Jardín Tropical, S.L.	Promoción inmobiliaria	Barcelona	100,00	-	No	8.288	2.169	4.811	-	32.031	71.500	12/16	
Hotel Málaga Palace S.A.U.	Promoción inmobiliaria	Málaga	100,00	-	Si	3.140	(777)	1.708	-	7.103	-	12/16	
Hotel Maria Tarnasó, S.L.U.	Promoción inmobiliaria	Barcelona	100,00	-	Si	8.996	(1)	19	-	9.188	8.990	12/16	
Hotel Mirador Del Valle, S.L.U.	Inmobiliaria	Barcelona	100,00	-	Si	3	(10)	(273)	-	(14)	3	12/16	
Hotel Puzos Marlimo 80, S.L.U.	Inmobiliaria	Barcelona	100,00	-	Si	3	-	(65)	-	27.400	3	12/16	
Hotel Sa Torna Majorca, S.L.	Promoción inmobiliaria	Barcelona	100,00	-	No	76	(7.649)	22.663	-	16.125	13.519	12/16	
Hotel Valle Aoddy Primera, S.L.U.	Promoción inmobiliaria	Barcelona	100,00	-	Si	3	-	(62)	-	11.624	3	12/16	
Interstate Property Holdings, Llc.	Instrumental	Miami	100,00	-	No	7.293	(11.905)	4.176	-	14.007	3.804	12/16	
Inversión Gestión, S.L.	Inmobiliaria	Sant Cugat del Valles	44,83	55,17	Si	45.090	65.173	(600)	-	24.876	45.090	(600) 12/16	
Inversiones Colifloras del Mediterráneo, S.L.	Instrumental	Alicante	100,00	-	Si	308.000	171.070	7.159	-	488.358	569.523	(84.047) 12/16	
Inversiones en Resorts Mediterráneo, S.L. en liquidación	Inmobiliaria	Murcia	-	55,06	No	269.060	(302.164)	-	-	681	175.124	-	12/16
Malbrouck, S.L.C.A.V.	Inversión colectiva fondos y entidades financieras similares	Madrid	99,99	-	No	14.554	-	(406)	-	16.703	10.079	-	12/16
Manston Invest, S.L.U.	Inmobiliaria	Sant Cugat del Valles	100,00	-	Si	33.257	(4.069)	(4.946)	-	24.001	33.357	(8.147) 12/16	
Marimendi, S.L.	Inmobiliaria	Sant Cugat del Valles	100,00	-	Si	55.013	(60.911)	(6.151)	-	100.122	55.013	(60.495) 12/16	
Mediterráneo Sabadell, S.L.	Instrumental	Alicante	50,00	50,00	Si	85.000	113.996	8.660	312	207.245	632.713	(528.070) 12/16	
Mediterráneo Via, S.A.U. de Seguros Y Reaseguros	Otras sociedades reguladas	Alicante	-	100,00	Si	102.044	174.958	27.246	8.489	2.521.494	127.627	6.250 27.246 12/16	
Mercuro Alicante Sociedad de Arrabaldimontes 1, S.L.	Inmobiliaria	Alicante	99,26	-	No	795	(474)	(8)	-	7.655	973	(366) 191 12/16	
Parque Edico Jazaf, S.L.U.	Energía eólica	Madrid	100,00	-	No	163	(2.626)	851	-	6.504	163	-	12/16
Parque Edico Las Lomas De Lucini, S.L.U.	Energía eólica	Madrid	100,00	-	No	83	(1.038)	304	-	3.739	83	-	12/16
Parque Edico Lucini, S.L.U.	Energía eólica	Granada	100,00	-	No	4.003	(8.302)	(5.897)	-	16.819	4.003	-	12/16
Parque Edico Lomas De Maritaca, S.L.U.	Energía eólica	Madrid	100,00	-	No	163	(1.702)	1.565	-	7.800	163	-	12/16
Placements Immobilières France, S.A.S.	Inmobiliaria	Paris	-	100,00	No	30.002	70.677	10	-	105.093	101.343	1.711 (05) 12/16	
Puerto de Tamarit, AIE	Servicios	Santa Cruz de Tenerife	90,00	0,10	No	1	-	-	-	-	1	-	12/16
Rubi Gestión, S.L.U.	Otros servicios financieros	Barcelona	100,00	-	Si	3	-	1.915	-	78.136	3	-	1.915 12/16
Sabadell Brasil Trade Service - Associação Comercial Ltda.	Entidad de crédito	São Paulo	96,99	0,01	No	805	(796)	-	-	136	250	(164) 631 12/16	
Sabadell Capital S.A. De C.V. Sofom E.N.R.	Entidad de crédito	México	87,50	2,50	No	284.666	(39.652)	18.828	-	1.419.245	277.016	3.219 18.962 12/16	
Sabadell Consumer Finance, E.F.C., S.A.U.	Entidad de crédito	Sant Cugat del Valles	100,00	-	Si	35.720	38.972	17.933	-	879.662	72.232	7.456 17.869 12/16	
Sabadell Corporate Finance, S.L.	Otros participados con actividad propia	Madrid	100,00	-	Si	70	1.510	862	381	3.199	9.373	67 862 12/16	
Sabadell d'Andorra Inversions SpA, S.A.U.	Otras sociedades reguladas	Andorra	-	50,97	No	300	862	250	-	2.138	300	455 131 12/16	
Sabadell Information Systems Limited	Prestación servicios tecnológicos	Londres	100,00	-	No	332	27	(185)	-	713	332	- (185) 12/16	
<b>Subtotal</b>								<b>9.182</b>		<b>2.356.700</b>	<b>(754.971)</b>	<b>60.459</b>	

## Sociedades del grupo Banco Sabadell a 31 de diciembre de 2016 consolidadas por integración global

En miles de euros

Nombre de la empresa	Actividad	Domicilio	Porcentaje de participación		Tributación contable	Datos de la sociedad (a)			Inversión del grupo	Aportación a las reservas o pérdidas en sociedades consolidadas	Fecha balance	
			Directa	Indirecta		Resultado (b)	Reservas	Dividendos pagados (c)				Activo total
Sabadell Patrimonio Inmobiliario, S.A.U.	Inmobiliaria	Sant Cugat del Valles	100,00	-	No	30.116	843.327	19.636	509.334	(62.101)	19.636	12/16
Sabadell Real Estate Active, S.A.U.	Inmobiliaria	Sant Cugat del Valles	100,00	-	Si	100.080	283.564	(25.608)	509.622	(116.907)	(21.019)	12/16
Sabadell Real Estate Development, S.L.U.	Inmobiliaria	Sant Cugat del Valles	100,00	-	Si	15.897	(740.266)	(627.637)	2.147.442	(2.634.744)	(310.668)	12/16
Sabadell Real Estate Housing, S.L.U.	Inmobiliaria	Sant Cugat del Valles	100,00	-	Si	2.073	(1.201)	1.696	14.262	(13.500)	1.696	12/16
Sabadell Securities Usa, Inc.	Otras participadas con actividad propia	Miami	100,00	-	No	551	2.259	466	551	1.672	475	12/16
Sabadell Solbank Sociedad de Gestión de Activos Ajudicados, S.A.U.	Inmobiliaria	Sant Cugat del Valles	100,00	-	Si	60	2.304	64	3.074	(610)	64	12/16
Sabadell United Bank, N.A.	Entidad de crédito	Miami	100,00	-	No	3.083	336.019	43.888	5.490.938	331.241	50.185	12/16
Sabadell Venture Capital, S.L.U.	Holding	Barcelona	-	100(00)	No	3	(2)	(149)	3.071	(2)	(149)	12/16
Services of Assessment Bas,	Otras participadas con actividad propia	Andorra	-	90,07	No	60	48	3	239	60	2	12/16
Sima Renovables, S.A.U. (4)	Otras sociedades reguladas	Barcelona	100,00	-	Si	15.000	(16.834)	(636)	15.000	(0.743)	(733)	12/16
Solvia Gestora de Vivienda Social, S.L.U.	Inmobiliaria	Alicante	-	100,00	Si	3	481	1.506	4.306	3	709	12/16
Solvia Pacific, S.A. De C.V.	Inmobiliaria	México	-	100(00)	No	28.947	(4.927)	(1.415)	10.020	29.164	(1.415)	12/16
Solvia Servicios Inmobiliarios, S.L.U.	Inmobiliaria	Alicante	100,00	-	Si	660	16.408	36.890	138.874	5.023	14.688	12/16
Stonington Spain, S.L.U.	Inmobiliaria	Sant Cugat del Valles	100,00	-	Si	60.728	549	(0.882)	54.102	(0.728)	(7.152)	12/16
Tasaciones de Bienes Mediterráneo, Otras participadas con actividad propia	S.A. (En Liquidación)	Alicante	99,88	0,12	Si	1.000	2.047	(697)	2.388	162	(697)	12/16
Tenedora de Inversiones Y Participaciones, S.L.	Instrumental	Alicante	100,00	-	Si	206.092	(106.921)	(210.514)	2.205.111	(1.746.323)	30.345	12/16
Terras Vega Alta Del Esgura, S.L.	Inmobiliaria	Sant Cugat del Valles	-	100(00)	Si	4.660	(41.206)	(636)	16.823	(21.597)	1.741	12/16
Tratamientos Y Aplicaciones, S.L.U.	Servicios	Alicante	100,00	-	Si	3.003	(0,54)	-	2.656	4.654	2.265	12/16
En Liquidación												
TSB Bank Plc	Entidad de crédito	Edinburgh	-	100,00	No	92.706	1.723.048	186.044	60.246.247	1.856.372	-	12/16
TSB Banking Group Plc	Holding	Londres	100,00	-	No	6.840	706.749	(122)	2.308.833	2.214.865	119.385	12/16
TSB Coverd Bonds Holdings Limited	Holding	Londres	-	100,00	No	1	-	-	1	-	-	12/16
TSB Scotland (Investment)	Otras sociedades reguladas	Escocia	-	100,00	NO	1	-	-	1	-	-	12/16
Nameres Limited												
TSB Scotland Nameres Limited	Otras sociedades reguladas	Escocia	-	100,00	NO	1	-	-	1	-	-	12/16
Utequlo Gestion, S.A.U. S.G.I.I.C.	Otras sociedades reguladas	Madrid	-	100,00	Si	3.000	10.938	3.461	24.178	6.668	1.965	12/16
Unuewa Gestion, S.L.	Otras participadas con actividad propia	San Sebastián	-	100,00	No	9	(2)	(5)	5	(0)	(3)	12/16
VIA Retail Home SOCIMI, S.A.	Alquiler de bienes inmuebles por cuenta propia	Sant Cugat del Valles	100,00	-	No	5.000	(3)	-	5.001	5.000	-	12/16
Venim Inmobiliario Urbano Y Promocion, S.A.	Inmobiliaria	Sant Cugat del Valles	-	97,20	Si	12.000	(36.009)	(4.562)	17.176	11.064	(4.562)	12/16
Vicente Inversiones, S.A.	Servicios	Madrid	-	100,00	No	7.250	(6.381)	2.023	10.429	402	-	12/16
Xerosa Golf, SA.	Promoción inmobiliaria	Alicante	-	80,00	No	4.531	(6.511)	(11.447)	63.057	24.300	-	12/16
<b>Total</b>									<b>63.669</b>	<b>14.700.419</b>	<b>3.716.628</b>	<b>637.668</b>

(1) Antes de Sabadell Consulting, S.L.U.

(2) Antes de Sabadell Inversión, S.A.U.; S.G.I.I.C.

(3) A las Bienes Servicios For Information Systems, S.A.

(4) Antes de Sima Renovables, S.C.R. De R.S.; S.A.U.

(5) Antes de Hotel Investment Partnership, S.L.

## Sociedades del grupo Banco Sabadell a 31 de diciembre de 2016 consolidadas por el método de la participación (\*)

En millón de euros

Nombre de la empresa	Actividad	Domicilio	Porcentaje de participación		Datos de la sociedad (a)			Dividendos pagados (c)	Activo total	Inversión del grupo	Aportación a las reservas o pérdidas en sociedades consolidadas	Aperturas al resultado consolidado del grupo	Fecha balance
			Directa	Indirecta	Capital	Reservas	Resultado (b)						
Aviación Regional Cantabria, A.I.E.	Servicios	Madrid	26,42	-	10.918	2.527	10.388	2.352	-	4.472	(1.118)	4.528	12/16
Aviones Alfarbra CRJ-900, A.I.E.	Servicios	Madrid	25,00	-	4.132	423	(269)	-	12.225	1.000	(269)	402	10/16
Aviones Cabral CRJ-900, A.I.E.	Servicios	Madrid	25,00	-	4.158	421	(269)	-	1.000	-	(269)	401	10/16
Aviones Gargos CRJ-900, A.I.E.	Servicios	Madrid	25,00	-	4.175	416	(270)	-	12.130	1.060	(270)	399	10/16
Aviones Sella CRJ-900, A.I.E.	Servicios	Madrid	25,00	-	4.190	417	(270)	-	12.083	1.060	(270)	388	10/16
Bancabadel Paraisos, E.G.F.P., S.A.	Otras sociedades reguladas	Sant Cugat del Valles	60,00	-	7.813	60.497	(16.068)	2.908	57.722	40.378	(6.441)	(8.040)	12/16
Bancabadel Seguros Generales, S.A. De Seguros Y Reaseguros	Otras sociedades reguladas	Sant Cugat del Valles	60,00	-	10.000	66.941	13.060	9.750	203.041	45.000	(6.353)	6.072	12/16
Bancabadel Vida, S.A. De Seguros Y Reaseguros	Otras sociedades reguladas	Sant Cugat del Valles	50,00	-	43.658	329.318	104.548	-	9.396.948	27.106	125.723	53.577	12/16
Diana Capital, S.G.E.C.R., S.A.	Otras sociedades reguladas	Madrid	20,96	-	606	3.012	(29)	-	4.296	521	173	(197)	10/16
Enia Renovables, S.L.	Instrumental	Barcelona	-	62,11	7.050	(632)	(6)	-	-	4.379	(4.379)	-	11/15
Esus Energía Renovables, S.L.	Servicios	Vigo	-	45,00	50	(265)	-	-	23	-	(23)	-	10/15
Financiera Iberoamericana, S.A.	Entidad de crédito	La Habana	60,00	-	38.288	12.152	2.059	2.149	88.322	19.144	1.328	1.389	12/16
Gallo Solar Gestión, S.L.	Servicios	Vitoria-Gasteiz	60,00	-	300	3.233	(137)	-	-	1.000	36	378	-
Gesto Apartamentos, S.L.	Inmobiliaria	Alicante	-	40,00	301	(243)	(17)	-	642	120	(1.047)	16	08/16
Gestora De Aparcamientos Del Mediterráneo, S.L.	Servicios	Alicante	-	40,00	1.000	(9.514)	(525)	-	27.607	7.675	(2.012)	-	09/16
Grupo Luxoma, S.L.	Otras participadas	Canovelles	-	20,00	2.561	9.846	(1.552)	-	65.490	10.835	(10.835)	-	09/16
Guisain, S.L.	Inmobiliaria	Vizcaya	-	40,00	4.200	(1.399)	(15)	-	6.829	2.593	(246)	(1.264)	03/16
HI Partners Starwood Capital Holdco Value Added, S.L.U.	Promoción inmobiliaria	Barcelona	-	30,00	127	262	181	-	-	117	-	-	12/16
Hydrolytic, S.L.	Inmobiliaria	Vitoria	-	50,00	186	95	16	-	467	93	42	14	12/16
Marsa Engimendi, S.C.R.D.R.S., S.A.	Otras sociedades reguladas	Murcia	28,70	-	6.800	(1.838)	(82)	-	4.796	2.026	(534)	517	09/16
Nueva Pescanova, S.L.	Comercio al por mayor	Portovieja	14,04	-	12.188	12.997	(23.360)	-	971.313	1.785	-	-	12/15
Parque Eólico Los Ausines, S.L.	Otras producciones de energía	Portimada	-	50,00	4.465	(435)	(506)	-	47.218	2.282	-	(303)	12/16
Parque Tecnológico Fuente Álamo, S.A.	Servicios	Murcia	22,54	-	3.596	(1.076)	(116)	-	4.027	916	(365)	522	09/16
Planificació TGN2004, S.L. en liquidación	Inmobiliaria	Taragona	-	25,00	3.360	(31.119)	24	-	7.488	827	(154)	-	12/15
Planoc Estelar, S.L.	Inmobiliaria	Barcelona	-	45,01	3	(21.646)	(3)	-	31.998	2.738	(6.018)	-	09/16
Ribera Salud, S.A.	Servicios	Valencia	-	50,00	9.518	50.888	20.594	-	412.595	30.203	-	14.797	12/15
Sabadell Bs Select Fund Of Hedge Funds Ssav (Luxembourg)	Otras participadas	Luxemburgo	45,89	-	-	-	-	-	43.800	16.400	3.062	3.062	11/16
Stet Crexent, S.A.	Inmobiliaria	Sabadell	23,05	-	5.965	264	(65)	-	16.307	3.524	(1.134)	(604)	09/16
<b>Subtotal</b>							<b>17.109</b>		<b>229.239</b>		<b>87.897</b>	<b>72.833</b>	

## Sociedades del grupo Banco Sabadell a 31 de diciembre de 2016 consolidadas por el método de la participación (\*)

En miles de euros

Nombre de la empresa	Actividad	Domicilio	Porcentaje de participación		Datos de la sociedad (a)			Inversión del grupo	Aportación a las reservas o pérdidas en sociedades consolidadas	Aportación al resultado consolidado del grupo	Fecha balance
			Directa	Indirecta	Capital	Reservas	Resultado (b)				
Sociedad De Cantora Del Vallés, S.L.C.A.V., S.A.	Otros asociados	Sabadell	47,87	-	4.818	4.408	109	422	1.961	(65)	12/16
Societat D'Inversió Dels Engineers, S.L.	Instrumental	Barcelona	-	35,78	2.540	(743)	(10)	915	(100)	27	09/15
Tremem Maroc Mediterraneo Services Immobiliers, S.A.R.L.	Inmobiliaria	Tanger	-	40,00	457	(405)	-	183	(49)	(12)	12/14
Visualmark Internacional, S.L.	Servicios	A Coruña	-	20,00	12	(6)	-	72	(2)	-	08/17
<b>Total</b>								<b>230.781</b>	<b>89.437</b>	<b>72.763</b>	
<b>Total</b>								<b>3.895.065</b>		<b>710.431</b>	

En fecha de balance se incluye la última fecha disponible.

(\*) Sociedades consolidadas por el método de la participación por no poder intervenir en la gestión de las mismas.

(a) Las sociedades extranjeras están convertidas a euros al tipo de cambio histórico y tipo de cambio promedio para el resultado del ejercicio.

(b) Resultados pendientes de aprobación por parte de la Junta General de Accionistas.

(c) Incluye los dividendos complementarios del ejercicio anterior y los dividendos a cuenta pagados al grupo.

El saldo total de ingresos ordinarios de las empresas asociadas a las que se aplica el método de la participación asciende a 776.581 miles de euros a 31 de diciembre de 2016. El saldo de los pasivos de las empresas asociadas a cierre del ejercicio de 2016 totaliza 10.699.214 miles de euros.

## Variaciones del perímetro en el ejercicio 2016

### Entradas en el perímetro de consolidación:

Denominación de la entidad (o rama de actividad) adquirida o fusionada	Categoría	Fecha efectiva de la operación	Coste de adquisición	Coste de la combinación		% Derechos adquiridos	% Derechos votos totales	Tipo de participación	Método
				Valor razonable	Instrumentos de patrimonio neto emitidos para la adquisición				
Rubi Gestión, S.L.U.	Dependiente	31/01/2016	3,00	-	100,00%	100,00%	Directa	Integración Global	
AURICA IIB, SOC. DE CAPITAL RIESGO, S.A	Dependiente	29/02/2016	756,00	-	63,00%	63,00%	Indirecta	Integración Global	
Hotel Value Added Primera, S.L.U.	Dependiente	29/02/2016	3,00	-	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración Global	
Parque Edificio Los Ausines, S.L.	Asociada	29/02/2016	2.282,00	-	50,00%	50,00%	Indirecta	De la participación	
Duncan 2016 -1 Holdings Limited	Dependiente	31/03/2016	1,00	-	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración Global	
Hotel Carretera N 632, S.L.U.	Dependiente	31/03/2016	3,00	-	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración Global	
Hotel Paseo Marítimo 80, S.L.U.	Dependiente	31/03/2016	3,00	-	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración Global	
Gaite Solar Gestión, S.L.	Asociada	31/03/2016	1.880,00	-	50,00%	50,00%	Directa	De la participación	
Hi Partners Starwood Capital Holdco Value Added, S.L.U.	Asociada	31/03/2016	117,00	-	30,00%	30,00%	Indirecta	De la participación	
TSB COVERED BONDS HOLDINGS LIMITED	Dependiente	15/05/2016	1,00	-	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración Global	
ACTEON SIGLO XXI, S.A.	Dependiente	31/07/2016	11030,00	-	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración Global	
Crestiv Hotel Catarina, SA	Dependiente	31/07/2016	42.400,00	-	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración Global	
Hotel Jardín Tropical, SL	Dependiente	31/07/2016	71500,00	-	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración Global	
HOTEL SA TORRE MALLORCA, S.L.	Dependiente	31/07/2016	13519,00	-	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración Global	
AURICA III, FONDO DE CAPITAL RIESGO	Dependiente	30/09/2016	2041,00	-	61,31%	61,31%	Indirecta	Integración Global	
Empire Properties Spain, S.L.	Dependiente	30/09/2016	49607,00	-	100,00%	100,00%	Directa	Integración Global	
MALBROUCK, S.I.C.A.V.	Dependiente	30/09/2016	16679,00	-	99,99%	99,99%	Directa	Integración Global	
Sabadell Information Systems Limited	Dependiente	30/09/2016	332,00	-	100,00%	100,00%	Directa	Integración Global	
Vea Retail Homes SOCIMI, S.A	Dependiente	30/09/2016	5000,00	-	100,00%	100,00%	Directa	Integración Global	
AC DOS LERIDA, S.L.U.	Dependiente	31/10/2016	2.290,00	-	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración Global	
AC DOS MALAGA S.L.U.	Dependiente	31/10/2016	22985,00	-	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración Global	
HOTEL MALAGA PALACIO S.A.U.	Dependiente	31/10/2016	-	-	100,00%	100,00%	Indirecta	Integración Global	
Puerto de Tamarit, A/E	Dependiente	05/12/2016	1,00	-	100,00%	100,00%	Directa	Integración Global	
Xeresa Golf, SA	Dependiente	31/12/2016	24.300,00	-	80,00%	80,00%	Indirecta	Integración Global	
<b>Total entradas entidades dependientes (*)</b>			<b>262.454</b>						
<b>Total entradas entidades asociadas (*)</b>			<b>4.259</b>						

(\*) Ver en el estado de flujos de efectivo - actividades de inversión su reflejo en la línea de Pagos/cobros de inversiones en negocios conjuntos y asociadas.

## Salidas del perímetro de consolidación:

En miles de euros		Denominación de la entidad (o rama de actividad) enajenada, escindida o dado de baja		Categoría	Fecha efectiva de la operación	% Derechos votos de la operación enajenados	% Derechos votos posteriores a la enajenación	Beneficio/Pérdida generado	Tipo de participación	Método	Motivo
			Activa Valencia I, S.A.U. en liquidación	Dependiente	31/01/2016	100,00%	-	(1.253)	Indirecta	Global	b
			Parque Eólico Loma del Capón, S.L.U.	Dependiente	29/02/2016	100,00%	-	(517)	Indirecta	Global	a
			Energías Renovables Sierra Sierriandaz, S.L.	Asociada	29/02/2016	40,00%	-	(61)	Indirecta	Equivalencia	a
			Sistema Eléctrico de Conexión Valcaire, S.L.	Asociada	29/02/2016	46,88%	-	-	Indirecta	Equivalencia	a
			Parque Eólico Magúz, S.L.	Asociada	29/02/2016	49,00%	-	(37)	Indirecta	Equivalencia	a
			Torre Sureste, S.L.	Asociada	29/02/2016	40,00%	-	(7)	Indirecta	Equivalencia	d
			Fomento de la Coruña, S.A.U.	Dependiente	31/03/2016	100,00%	-	6	Indirecta	Global	a
			Gallo Solar, S.L.	Asociada	31/03/2016	50,00%	-	-	Directa	Equivalencia	d
			Bue-Lor, S.L. (en liquidación)	Asociada	31/03/2016	27,62%	-	-	Indirecta	Equivalencia	b
			Dexia Sabadell, S.A.	Asociada	30/04/2016	20,99%	-	47.891	Directa	Equivalencia	a
			Solvía Actividades y Servicios Inmobiliarios, S.A.U.	Dependiente	31/05/2016	100,00%	-	(6)	Directa	Global	b
			Mirador del Seguro 21, S.L. en liquidación	Dependiente	31/05/2016	100,00%	-	32	Indirecta	Global	b
			Visitas del Parque 21, S.L. en liquidación	Dependiente	31/05/2016	100,00%	-	30	Indirecta	Global	b
			CAM Capital, S.A.U. en liquidación	Dependiente	31/05/2016	100,00%	-	243	Directa	Global	b
			Carilabria Generación, S.L.U.	Dependiente	30/06/2016	100,00%	-	(152)	Directa	Global	b
			Sabadell Asie Trade Services, Ltd	Dependiente	30/06/2016	100,00%	-	-	Directa	Global	b
			Proteo Banking Software, S.L.U.	Dependiente	30/06/2016	100,00%	-	3	Directa	Global	b
			Easo Bolsa, S.A.	Dependiente	30/06/2016	100,00%	-	15	Directa	Global	b
			Desarrollo Y Ejecución Urbanística Del Mediterráneo, S.L.	Dependiente	31/07/2016	100,00%	-	(48)	Indirecta	Global	b
			Gest Galliner, S.L.	Dependiente	31/07/2016	100,00%	-	206	Indirecta	Global	b
			Hierro Internacional Gestión, S.L.U.	Dependiente	31/07/2016	100,00%	-	-	Indirecta	Global	d
			Procomi Residencial Rivas, S.A.U.	Dependiente	31/07/2016	100,00%	-	2	Indirecta	Global	d
			Smal Barel, S.L.U.	Dependiente	31/07/2016	100,00%	-	450	Indirecta	Global	b
			Bajo Almarozora Desarrollos Inmobiliarios, S.L. (en liquidación)	Asociada	31/07/2016	30,14%	-	-	Indirecta	Equivalencia	b
			Intermas Nets, S.A.	Asociada	31/07/2016	20,00%	-	-	Indirecta	Equivalencia	a
			Promociones E Inmuebles Blauverd Mediterráneo, S.L.U.	Dependiente	31/08/2016	100,00%	-	409	Indirecta	Global	b
			Aviones Carraxat CRJ-200 I/A I.E.	Asociada	30/09/2016	25,00%	-	150	Directa	Equivalencia	b
			Aviones Periacol CRJ-200 I/A I.E.	Asociada	30/09/2016	25,00%	-	179	Directa	Equivalencia	b
			Aviones Turia CRJ-200 I/A I.E.	Asociada	30/09/2016	25,00%	-	185	Directa	Equivalencia	b
			Billettton Servicios, S.L.U.	Dependiente	30/11/2016	100,00%	-	(22)	Indirecta	Global	d
			Élica De Valdejalón, S.L.	Dependiente	30/11/2016	50,97%	-	(2)	Directa	Global	a
			Épita Renovables, S.L.	Dependiente	30/11/2016	51,00%	-	(74)	Directa	Global	a
			Munaya Golf, S.L.	Asociada	15/12/2016	49,70%	-	-	Indirecta	Equivalencia	a
			Promociones Y Finanzaciones Herrero, S.A.	Dependiente	16/12/2016	100,00%	-	(313)	Directa	Global	b
			Delta Swing, S.A.U.	Dependiente	31/12/2016	100,00%	-	(10)	Indirecta	Global	b
			Otros					(444)			
			<b>Total</b>					<b>46.883</b>			

(a) Bajas del perímetro de consolidación por venta de la participación.

(b) Bajas del perímetro por disolución y/o en liquidación.

(c) Bajas por reclasificación a activos no corrientes en venta.

(d) Bajas por fusión.

## Anexo 2 – Entidades estructuradas – Fondos de titulización

En miles de euros

Año	Fondos de titulización mantenidos íntegramente en el balance	Entidad	Total activos titulizados a 31/12/2017
2004	GC SABADELL 1, F.T.H	Banc Sabadell	145.382
2004	TDA CAM 3, F.T.A	Banco CAM	109.889
2005	TDA 23, F.T.A	Banco Guipuzcoano	38.249
2005	TDA CAM 4 F.T.A	Banco CAM	327.468
2005	TDA CAM 5 F.T.A	Banco CAM	549.493
2006	TDA 26-MIXTO, F.T.A	Banco Guipuzcoano	100.235
2006	TDA CAM 6 F.T.A	Banco CAM	375.769
2006	FTPYME TDA CAM 4 F.T.A	Banco CAM	163.354
2006	TDA CAM 7 F.T.A	Banco CAM	571.809
2006	CAIXA PENEDES 1 TDA, FTA	BMN- Penedés	267.338
2007	TDA 29, F.T.A	Banco Guipuzcoano	121.405
2007	TDA CAM 8 F.T.A	Banco CAM	557.575
2007	TDA CAM 9 F.T.A	Banco CAM	525.421
2007	CAIXA PENEDES PYMES 1 TDA, FTA	BMN- Penedés	67.828
2007	CAIXA PENEDES 2 TDA, FTA	BMN- Penedés	213.008
2008	CAIXA PENEDES FTGENCAT 1 TDA, FTA	BMN- Penedés	89.943
2009	GAT-ICO-FTVPO 1, F.T.H (CP)	BMN- Penedés	10.586
2015	DUNCAN FUNDING 2015-1 PLC	TSB	1.802.139
2016	DUNCAN FUNDING 2016-1 PLC	TSB	3.062.744
2016	IM SABADELL PYME 10	Banc Sabadell	953.077
2017	TDA SABADELL RMBS 4, FT	Banc Sabadell	5.905.031
2017	IM SABADELL PYME 11, FT	Banc Sabadell	1.855.924
<b>Total</b>			<b>17.813.667</b>

En miles de euros

Año	Fondos de titulización dados íntegramente de baja del balance	Entidad	Total activos titulizados a 31/12/2017
2001	TDA 14-MIXTO, F.T.A	Banco Guipuzcoano	3.546
2001	TDA 14-MIXTO, F.T.A	BMN- Penedés	19.817
2002	TDA 15-MIXTO, F.T.A	Banco Guipuzcoano	9.617
2003	TDA 17-MIXTO, F.T.A	Banco Guipuzcoano	19.010
2003	TDA CAM 2	Banco CAM	106.121
2006	TDA 25, FTA (*)	Banco Gallego	7.786
2010	FTPYMES 1 LIMITED	Banco CAM	172.889
<b>Total</b>			<b>338.786</b>

(\*) Fondo de titulización en proceso de liquidación anticipada

## Anexo 3 –Información de los emisores en el mercado hipotecario y sobre el registro contable especial hipotecario

A continuación se incluye la información sobre los datos procedentes del registro contable especial de las entidad emisora Banco Sabadell, al que se refiere el artículo 21 del Real Decreto 716/2009, requerida por la Circular 5/2011 de Banco de España, sin considerar la garantía otorgada por el FGD.

### A) Operaciones activas

En relación con el valor nominal de la totalidad de la cartera de préstamos y créditos hipotecarios a 31 de diciembre de 2017 y 2016 que respaldan las emisiones, elegibilidad y computabilidad a efectos del mercado hipotecario, se presenta la siguiente información:

En miles de euros

<b>Desglose del total de la cartera de préstamos y créditos hipotecarios, elegibilidad y computabilidad (valores nominales)</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Total cartera de préstamos y créditos hipotecarios</b>	<b>55.956.292</b>	<b>60.284.332</b>
<b>Participaciones hipotecarias emitidas</b>	<b>3.370.130</b>	<b>5.144.462</b>
<i>De los que : Préstamos mantenidos en balance</i>	<i>3.174.791</i>	<i>4.835.597</i>
<b>Certificados de transmisión de hipoteca emitidos</b>	<b>7.860.991</b>	<b>3.963.115</b>
<i>De los que : Préstamos mantenidos en balance</i>	<i>7.734.256</i>	<i>3.768.861</i>
<b>Préstamos hipotecarios afectos en garantía de financiaciones recibidas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Prestamos que respaldan la emisión de bonos hipotecarios y cédulas hipotecarias</b>	<b>44.725.171</b>	<b>51.176.755</b>
Préstamos no elegibles	15.943.345	15.411.370
Cumplen los requisitos para ser elegibles, excepto el límite del artículo 5.1 del RD 716/2009	13.965.022	12.290.896
Resto	1.978.323	3.120.474
Préstamos elegibles	28.781.826	35.765.385
Importes no computables	83.249	107.768
Importes computables	28.698.577	35.657.617
Préstamos que cubren emisiones de bonos hipotecarios	-	-
Préstamos aptos para la cobertura de las emisiones de cédulas hipotecarias	28.698.577	35.657.617
<b>Activos de sustitución afectos a emisiones de cédulas hipotecarias</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

A continuación se presentan clasificados estos valores nominales según diferentes atributos:

En miles de euros

	2017		2016	
	Total	De los que: Préstamos elegibles	Total	De los que: Préstamos elegibles
<b>Desglose del total de la cartera de préstamos y créditos hipotecarios que respaldan las emisiones del mercado hipotecario</b>				
<b>Total cartera de préstamos y créditos hipotecarios</b>	<b>44.725.171</b>	<b>28.781.826</b>	<b>51.176.755</b>	<b>35.765.385</b>
<b>Origen de las operaciones</b>	<b>44.725.171</b>	<b>28.781.826</b>	<b>51.176.755</b>	<b>35.765.385</b>
Originadas por la entidad	43.999.139	28.398.509	50.346.578	35.295.368
Subrogadas de otras entidades	237.588	180.011	269.891	224.558
Resto	488.444	203.306	560.286	245.459
<b>Moneda</b>	<b>44.725.171</b>	<b>28.781.826</b>	<b>51.176.755</b>	<b>35.765.385</b>
Euro	44.619.869	28.702.376	51.045.668	35.705.266
Resto de monedas	105.302	79.450	131.087	60.119
<b>Situación en el pago</b>	<b>44.725.171</b>	<b>28.781.826</b>	<b>51.176.755</b>	<b>35.765.385</b>
Normalidad en el pago	38.240.207	27.002.079	41.444.636	32.026.465
Otras situaciones	6.484.964	1.779.747	9.732.119	3.738.920
<b>Vencimiento medio residual</b>	<b>44.725.171</b>	<b>28.781.826</b>	<b>51.176.755</b>	<b>35.765.385</b>
Hasta 10 años	12.566.865	8.170.011	14.278.937	8.669.175
De 10 a 20 años	17.416.966	12.343.583	17.327.453	13.335.178
De 20 a 30 años	12.156.652	7.425.285	14.651.158	10.747.915
Más de 30 años	2.584.688	842.947	4.919.207	3.013.117
<b>Tipo de interés</b>	<b>44.725.171</b>	<b>28.781.826</b>	<b>51.176.755</b>	<b>35.765.385</b>
Fijo	10.240.956	7.418.574	9.321.347	6.334.684
Variable	34.484.215	21.363.252	41.855.408	29.430.701
Mixto	-	-	-	-
<b>Titulares</b>	<b>44.725.171</b>	<b>28.781.826</b>	<b>51.176.755</b>	<b>35.765.385</b>
Personas jurídicas y personas físicas empresarios	16.428.024	8.882.296	19.786.398	10.745.538
<i>Del que: Promociones inmobiliarias</i>	<i>4.555.082</i>	<i>1.546.541</i>	<i>6.539.086</i>	<i>2.537.346</i>
Resto de personas físicas e ISFLSH	28.297.147	19.899.530	31.390.357	25.019.847
<b>Tipo de garantía</b>	<b>44.725.171</b>	<b>28.781.826</b>	<b>51.176.755</b>	<b>35.765.385</b>
Activos/ Edificios terminados	42.086.553	27.930.395	46.669.023	34.402.220
Residenciales	33.344.659	22.390.471	37.442.623	28.517.150
<i>De los que: Viviendas de protección oficial</i>	<i>1.500.528</i>	<i>1.153.703</i>	<i>1.744.996</i>	<i>1.233.156</i>
Comerciales	8.559.381	5.421.465	9.088.092	5.783.908
Restantes	182.513	118.459	138.308	101.162
Activos/ Edificios en construcción	277.855	149.543	535.955	312.429
Residenciales	262.645	139.681	495.870	278.110
<i>De los que: Viviendas de protección oficial</i>	<i>62</i>	<i>1</i>	<i>63</i>	<i>-</i>
Comerciales	14.247	8.899	36.568	30.804
Restantes	963	963	3.517	3.515
Terrenos	2.360.763	701.888	3.971.777	1.050.736
Urbanizados	1.210.598	220.792	2.158.151	452.427
Resto	1.150.165	481.096	1.813.626	598.309

El valor nominal de los importes disponibles (importes comprometidos no dispuestos) de la totalidad de los préstamos y créditos hipotecarios son los siguientes:

En miles de euros

	2017	2016
	<b>Saldos disponibles (valor nominal). Total préstamos y créditos hipotecarios que respaldan la emisión de bonos hipotecarios y cédulas hipotecarias</b>	
Potencialmente elegibles	925.789	1.057.382
No elegibles	2.506.240	1.537.366

La distribución de los valores nominales en función del porcentaje que supone el riesgo sobre el importe de la última tasación disponible (*loan to values* (LTV)) de la cartera de préstamos y créditos hipotecarios elegibles para la emisión de bonos hipotecarios y cédulas hipotecarias se detallan a continuación:

En miles de euros

<b>LTV por tipo de garantía. Préstamos elegibles para la emisión de bonos hipotecarios y cédulas hipotecarias</b>		
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Con garantía sobre vivienda</b>	<b>22.613.853</b>	<b>28.928.427</b>
De los que LTV ≤ 40%	7.075.581	8.594.798
De los que LTV 40%-60%	8.353.242	11.062.573
De los que LTV 60%-80%	7.185.030	9.271.056
De los que LTV > 80%	-	-
<b>Con garantía sobre el resto de bienes</b>	<b>6.167.973</b>	<b>6.836.958</b>
De los que LTV ≤ 40%	3.754.551	4.131.633
De los que LTV 40%-60%	2.413.422	2.705.325
De los que LTV > 60%	-	-

El movimiento de los valores nominales de los ejercicios de 2017 y 2016 de los préstamos hipotecarios que respaldan la emisión de bonos hipotecarios y cédulas hipotecarias (elegibles y no elegibles) son los siguientes:

En miles de euros

<b>Movimientos de los valores nominales de los préstamos hipotecarios</b>		
	<b>Elegibles</b>	<b>No elegibles</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2015</b>	<b>36.863.878</b>	<b>19.382.351</b>
<b>Bajas en el período</b>	<b>(6.365.271)</b>	<b>(6.806.531)</b>
Cancelaciones a vencimiento	(2.439.564)	(550.120)
Cancelaciones anticipadas	(1.190.892)	(558.712)
Subrogaciones por otras entidades	(28.495)	(8.661)
Resto	(2.706.320)	(5.689.038)
<b>Altas en el período</b>	<b>5.266.778</b>	<b>2.835.550</b>
Originadas por la entidad	3.256.162	1.593.583
Subrogaciones de otras entidades	27.712	12.309
Resto	1.982.904	1.229.658
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>35.765.385</b>	<b>15.411.370</b>
<b>Bajas en el período</b>	<b>(13.588.188)</b>	<b>(7.315.145)</b>
Cancelaciones a vencimiento	(2.593.920)	(852.488)
Cancelaciones anticipadas	(1.171.986)	(803.018)
Subrogaciones por otras entidades	(13.996)	(3.085)
Bajas por titulizaciones	(3.105.737)	-
Resto	(6.702.549)	(5.656.554)
<b>Altas en el período</b>	<b>6.604.629</b>	<b>7.847.120</b>
Originadas por la entidad	3.447.310	1.337.231
Subrogaciones de otras entidades	22.465	3.632
Resto	3.134.854	6.506.257
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>28.781.826</b>	<b>15.943.345</b>

## B) Operaciones pasivas

Seguidamente se detallan las emisiones realizadas y colateralizadas a partir de la cartera de préstamos y créditos hipotecarios de Banco Sabadell atendiendo a si se han realizado o no mediante oferta pública, así como al vencimiento residual de las mismas:

En miles de euros

Valor nominal	2017	2016
<b>Cédulas hipotecarias emitidas</b>	<b>20.727.543</b>	<b>23.457.544</b>
<i>De las que: No registradas en el pasivo del balance</i>	<i>7.913.800</i>	<i>9.556.900</i>
<b>Valores representativos de deuda. Emitidos mediante oferta pública</b>	<b>7.200.000</b>	<b>7.600.000</b>
Vencimiento residual hasta un año	1.000.000	1.500.000
Vencimiento residual mayor de un año y hasta dos años	-	1.000.000
Vencimiento residual mayor de dos y hasta tres años	1.750.000	-
Vencimiento residual mayor de tres y hasta cinco años	1.350.000	3.100.000
Vencimiento residual mayor de cinco y hasta diez años	3.100.000	2.000.000
Vencimiento residual mayor de diez años	-	-
<b>Valores representativos de deuda. Resto de emisiones</b>	<b>10.813.000</b>	<b>12.813.000</b>
Vencimiento residual hasta un año	150.000	500.000
Vencimiento residual mayor de un año y hasta dos años	3.150.000	1.150.000
Vencimiento residual mayor de dos y hasta tres años	4.380.000	3.150.000
Vencimiento residual mayor de tres y hasta cinco años	1.445.000	6.380.000
Vencimiento residual mayor de cinco y hasta diez años	1.688.000	1.633.000
Vencimiento residual mayor de diez años	-	-
<b>Depósitos</b>	<b>2.714.543</b>	<b>3.044.544</b>
Vencimiento residual hasta un año	593.710	330.000
Vencimiento residual mayor de un año y hasta dos años	524.146	593.710
Vencimiento residual mayor de dos y hasta tres años	145.833	524.146
Vencimiento residual mayor de tres y hasta cinco años	994.444	445.833
Vencimiento residual mayor de cinco y hasta diez años	436.410	1.130.855
Vencimiento residual mayor de diez años	20.000	20.000

	2017		2016	
	Valor nominal (en miles)	Vencimiento medio residual (en años)	Valor nominal (en miles)	Vencimiento medio residual (en años)
<b>Certificados de transmisión hipotecaria</b>	<b>7.860.991</b>	<b>23</b>	<b>3.963.115</b>	<b>17</b>
Emitidas mediante oferta pública	-	-	-	-
Resto de emisiones	7.860.991	23	3.963.115	17
<b>Participaciones hipotecarias</b>	<b>3.370.130</b>	<b>13</b>	<b>5.144.462</b>	<b>16</b>
Emitidas mediante oferta pública	-	-	-	-
Resto de emisiones	3.370.130	13	5.144.462	16

La ratio de sobrecolateralización de Banco de Sabadell, S.A., entendida esta como el cociente entre el valor nominal de la totalidad de la cartera de préstamos y créditos hipotecarios que respaldan la emisión de cédulas hipotecarias y el valor nominal de las cédulas hipotecarias emitidas, asciende a 216% a 31 de diciembre de 2017 (218% a 31 de diciembre de 2016).

De acuerdo con el Real Decreto 716/2009, por el que se desarrollan determinados aspectos de la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de Regulación del Mercado Hipotecario y otras normas del sistema hipotecario financiero, el Consejo de Administración manifiesta que se responsabiliza de que la entidad dispone de un conjunto de políticas y procedimientos para garantizar el cumplimiento de la normativa que regula el mercado hipotecario.

En relación con las políticas y los procedimientos mencionados anteriormente relativos a la actividad del grupo en el mercado hipotecario, el Consejo de Administración es responsable del cumplimiento de la normativa del mercado hipotecario y los procesos de gestión y control del riesgo del grupo (véase nota 4.3 de gestión de riesgos financieros). En particular, en relación con el riesgo de crédito, el Consejo de Administración otorga facultades y autonomías a la Comisión Ejecutiva para que ésta, a su vez, pueda delegar en los distintos niveles de decisión. Los procedimientos internos establecidos para la originación y el seguimiento de los activos que conforman la inversión crediticia del grupo, y en particular de los activos con garantía hipotecaria, que respaldan las cédulas hipotecarias emitidas, se detallan a continuación atendiendo a la naturaleza del solicitante.

### Particulares

El análisis y decisión sobre la concesión de riesgo a particulares se realiza a partir de las herramientas de *scoring* descritas en la nota 4.4.1.2 de gestión de riesgos financieros. A estas herramientas se añade, cuando las circunstancias así lo requieran, la figura del analista de riesgo, que profundiza en informaciones complementarias. Adicionalmente se tienen en cuenta toda una serie de informaciones y parámetros, tales como la coherencia de la solicitud que el cliente realiza y la adecuación a sus posibilidades, la capacidad de pago del cliente atendiendo a su situación actual y futura, el valor del inmueble aportado como garantía (determinado mediante la pertinente tasación realizada por entidades homologadas por el Banco de España asegurándose, adicionalmente, a través de los procesos de homologación internos, que no existe ningún tipo de vinculación entre estas y el grupo) y considerando la existencia de garantías suplementarias, consultas a bases de impagados tanto internas como externas, etc.

Una parte del proceso de decisión consiste en determinar el importe máximo de la financiación a conceder basándose en el valor de tasación de los activos aportados como garantía (en adelante, *loan to values* o LTV) y el valor de compra, si es el destino de la financiación. En este sentido, y como norma general, el importe máximo de LTV o valor de compra, el menor de los dos, aplicado por el grupo de acuerdo con sus políticas internas se da en el caso de compra de residencia habitual por parte de un particular y se establece en el 80%. A partir del mismo se definen porcentajes máximos, de nivel inferior al 80%, atendiendo al destino de la financiación.

Adicionalmente, cabe destacar que como paso previo a la resolución del expediente se revisan las cargas asociadas a los bienes aportados como garantía de la financiación concedida, así como los seguros contratados sobre las citadas garantías. En caso de resolverse favorablemente el expediente, y como parte del proceso de formalización de la operación, se realiza la correspondiente inscripción de la hipoteca en el Registro de la Propiedad.

Respecto a las autonomías de aprobación, las herramientas de *scoring* son la referencia central que determina la viabilidad de la operación. A partir de determinados importes, o en operaciones con argumentos difícilmente valorables por el *scoring*, interviene la figura del analista de riesgos. La cifra de autonomía se fija a través del *scoring* y del importe de la operación/riesgo del cliente, definiendo para los diferentes niveles cuando se requiere una intervención especial. Existen un conjunto de excepciones por condiciones del acreditado y de la operación que están reguladas en la normativa interna del grupo.

Como se destaca en la nota 4.4.1.2 de gestión de riesgos financieros, el grupo dispone de un sistema integral de seguimiento a través de herramientas de alertas tempranas que permite detectar aquellos clientes que presentan algún incumplimiento de forma precoz. En este sentido, se destaca la existencia de procedimientos establecidos de revisión y validación permanente de las garantías aportadas.

## **Empresas no relacionadas con finalidad de promoción inmobiliaria y/o construcción**

El análisis y decisión sobre la concesión de riesgo se fundamenta en las herramientas de *rating* y de los “equipos básicos de gestión”, formados por una persona del ámbito comercial y una del de riesgos en los diferentes niveles de decisión, ambos descritos en la nota 4.4.1.2 de gestión de riesgos financieros. Adicionalmente se tienen en cuenta toda una serie de informaciones y parámetros tales como la coherencia de la solicitud, la capacidad de pago, las garantías aportadas (valoradas mediante la pertinente tasación realizada por entidades homologadas por el Banco de España asegurándose adicionalmente, a través de los procesos de homologación internos, que no existe ningún tipo de vinculación entre estas y el grupo) y considerando la existencia de garantías suplementarias, consonancia entre el circulante de la empresa y el total de ventas, consistencia entre el total de riesgos con el grupo y los recursos propios de la empresa, consultas de bases de datos de impagados tanto internas como externas, etc.

También son de aplicación en este caso los procesos de revisión de cargas asociadas a las garantías aportadas, así como de inscripción de hipotecas en el Registro de la Propiedad.

Las cifras de autonomía se asignan en función de la pérdida esperada de la operación/cliente/grupo de riesgo y riesgo total del cliente y grupo de riesgo. En el circuito de decisión existen distintos niveles. En cada uno de estos existe la figura del “equipo básico de gestión” formado por una persona del ámbito comercial y una del de riesgos del grupo, debiéndose aprobar las operaciones de forma consensuada. Igual que en el caso anterior, existe un conjunto de excepciones por condiciones del acreditado y sector que están reguladas en la normativa interna del grupo.

El seguimiento se realiza, igual que en el caso de particulares, a partir de las herramientas de alertas tempranas existentes. También se destaca la existencia de procedimientos establecidos de revisión y validación permanente de las garantías aportadas.

## **Empresas relacionadas con finalidad de promoción inmobiliaria y/o construcción**

El banco engloba la gestión de los activos inmobiliarios y préstamos promotor en la Dirección de Transformación de Activos y Participadas Industriales e Inmobiliarias. Esta unidad cuenta con una estructura organizativa propia enfocada a una gestión especializada de estos activos basada en el conocimiento de la situación y evolución del mercado inmobiliario. En paralelo, dentro de la Dirección de Gestión de Riesgos, la Dirección de Riesgo de Activos es la unidad especializada en la gestión de los riesgos de esta cartera.

El análisis de riesgos se efectúa por equipos de analistas especializados que comparten la gestión con las Direcciones de Inversión Inmobiliaria de manera que se conjuga la visión de la gestión de riesgos con la del tratamiento directo del cliente.

En la decisión interviene la valoración de *rating* tanto del promotor como del proyecto y un conjunto de informaciones complementarias como la situación financiera, la situación patrimonial del promotor, previsiones de ingresos y tesorería con planes de negocio del proyecto y, de forma especial, un análisis profundo de la situación de los riesgos en curso bien se trate de producto acabado, suelos u otros productos.

Existe un escalado de máximos porcentajes de LTV definidos internamente por el grupo atendiendo al destino de la financiación, calidad del promotor y valoración interna de la promoción.

Por la tipología de las carteras gestionadas en este segmento, existe una asignación de autonomías específica para nuevos proyectos, ventas, compras o planes de actuación. Todo ello establecido en la normativa interna.

Se ejerce una labor de seguimiento constante inherente a la gestión de los activos. En los casos de productos acabados, se siguen los niveles de ventas o alquileres y en los activos en curso, el grado de desarrollo. Se establece un control constante del cumplimiento de los compromisos y, como en el caso de empresas existen procedimientos establecidos de revisión y validación permanente de las garantías aportadas.

## Otras consideraciones

El Grupo Banco Sabadell realiza actuaciones y mantiene activos diversos programas de financiación en los mercados de capitales (véase nota 4.4.2.4). En el marco de la estrategia de financiación del grupo, Banco de Sabadell, S.A. es emisor de cédulas hipotecarias. Las cédulas hipotecarias se emiten con la garantía de la cartera de préstamos con garantía hipotecaria de inmuebles concedidos por el emisor, atendiendo a los criterios de elegibilidad que se definen en el Real Decreto 716/2009 de regulación del mercado hipotecario y otras normas del sistema hipotecario financiero. Para ello, el grupo tiene establecidos procedimientos de control para el seguimiento de la totalidad de su cartera de préstamos y créditos hipotecarios (siendo uno de ellos el mantenimiento del registro contable especial de los préstamos y créditos hipotecarios y activos de sustitución que respaldan las cédulas y los bonos hipotecarios, y de los instrumentos financieros derivados vinculados a ellos), así como para verificación del cumplimiento de los criterios de aptitud para su afectación a la emisión de cédulas hipotecarias, y para el cumplimiento, en todo momento, del límite máximo de emisión; todos ellos regulados por la legislación vigente del mercado hipotecario.

## Anexo 4 – Información de los emisores en las cédulas territoriales y sobre el registro contable especial territorial

A continuación se incluye la información sobre los datos procedentes del registro contable especial de cédulas territoriales de la entidad emisora Banco Sabadell, al que se refiere la disposición adicional única del Real Decreto 579/2014, requerida por la Circular 4/2015 de Banco de España:

### A) Operaciones activas

En relación con el valor nominal de la totalidad de la cartera de préstamos y créditos con administraciones públicas a 31 de diciembre de 2017 que respaldan las emisiones, elegibilidad y computabilidad a efectos de la cobertura de cédulas territoriales, se presenta la siguiente información:

En miles de euros

	2017		
	Total	Residentes en España	Residentes en otros países del Espacio Económico Europeo
Administraciones Centrales	167.305	167.305	-
Administraciones Autonómicas o Regionales	1.182.839	1.182.839	-
Administraciones Locales	557.573	557.573	-
Administraciones de Seguridad Social	44	44	-
<b>Total cartera de préstamos y créditos</b>	<b>1.907.761</b>	<b>1.907.761</b>	<b>-</b>

En miles de euros

	2016		
	Total	Residentes en España	Residentes en otros países del Espacio Económico Europeo
Administraciones Centrales	278.620	278.620	-
Administraciones Autonómicas o Regionales	1.206.406	1.206.406	-
Administraciones Locales	739.233	739.233	-
Administraciones de Seguridad Social	-	-	-
<b>Total cartera de préstamos y créditos</b>	<b>2.224.259</b>	<b>2.224.259</b>	<b>-</b>

### B) Operaciones pasivas

Seguidamente se detallan las emisiones realizadas y colateralizadas a partir de la cartera de préstamos y créditos con administraciones públicas del banco atendiendo a si se han realizado o no mediante oferta pública, así como al vencimiento residual de las mismas:

En miles de euros

Valor nominal	2017	2016
<b>Cédulas territoriales emitidas</b>	<b>900.000</b>	<b>900.000</b>
<i>De las que: No registradas en el pasivo del balance</i>	<i>900.000</i>	<i>900.000</i>
<b>Emitidos mediante oferta pública</b>	-	-
Vencimiento residual hasta un año	-	-
Vencimiento residual mayor de un año y hasta dos años	-	-
Vencimiento residual mayor de dos y hasta tres años	-	-
Vencimiento residual mayor de tres y hasta cinco años	-	-
Vencimiento residual mayor de cinco y hasta diez años	-	-
Vencimiento residual mayor de diez años	-	-
<b>Resto de emisiones</b>	<b>900.000</b>	<b>900.000</b>
Vencimiento residual hasta un año	-	-
Vencimiento residual mayor de un año y hasta dos años	900.000	-
Vencimiento residual mayor de dos y hasta tres años	-	900.000
Vencimiento residual mayor de tres y hasta cinco años	-	-
Vencimiento residual mayor de cinco y hasta diez años	-	-
Vencimiento residual mayor de diez años	-	-

La ratio de sobrecolateralización de Banco de Sabadell, S.A., entendida esta como el cociente entre el valor nominal de la totalidad de la cartera de préstamos y créditos con administraciones públicas que respaldan la emisión de cédulas territoriales y el valor nominal de las cédulas territoriales emitidas, asciende a 212 % a 31 de diciembre de 2017 (a 247% a 31 de diciembre de 2016).

De acuerdo con el Real Decreto 579/2014, el Consejo de Administración manifiesta que se responsabiliza de que la entidad dispone de un conjunto de políticas y procedimientos en relación con las actividades de financiación de entes públicos para garantizar el cumplimiento de la normativa que regula la emisión de estos valores (véase nota 4 de gestión de riesgos financieros).

En particular, en relación con el riesgo de crédito, el Consejo de Administración otorga facultades y autonomías a la Comisión Ejecutiva para que ésta, a su vez, pueda delegar en los distintos niveles de decisión. Los procedimientos internos establecidos para la originación y el seguimiento de los activos que conforman los préstamos y partidas a cobrar del grupo, y en particular de los activos con entidades públicas, que respaldan las cédulas territoriales emitidas.

## Anexo 5 – Detalle de las emisiones vivas y pasivos subordinados del grupo

### Valores representativos de deuda emitidos

El detalle de las emisiones del grupo a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Entidad emisora	Fecha de emisión	Importes		Tipo de Interés vigente a 31/12/2017	Fecha de vencimiento	Divisa de emisión	Destino de la oferta
		31/12/2017	31/12/2016				
Banco Gallego, S.A. (*)	28/10/2013	186	186	2,00%	29/12/2019	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	10/03/2014	409	1.495	EURIBOR 6M + 3,50	10/03/2018	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/03/2014	1.833	2.604	EURIBOR 6M + 3,50	10/03/2020	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	18/03/2014	5.000	5.000	EURIBOR 3M + 1,35	18/03/2019	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	18/03/2014	11.500	11.500	EURIBOR 3M + 1,65	18/03/2019	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/04/2014	348	1.109	4,30%	10/04/2018	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/04/2014	563	1.994	EURIBOR 6M + 3,50	10/04/2018	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/05/2014	388	1.270	4,18%	10/05/2018	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/05/2014	445	1.309	4,22%	10/05/2018	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/05/2014	1.128	4.455	EURIBOR 6M + 3,50	10/05/2018	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/05/2014	2.268	3.180	4,42%	10/05/2020	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/05/2014	3.046	4.452	EURIBOR 6M + 3,50	10/05/2020	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	13/05/2014	20.000	20.000	EURIBOR 3M + 0,90	13/05/2019	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/06/2014	444	1.309	3,39%	10/06/2018	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/06/2014	875	2.577	3,63%	10/06/2018	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/06/2014	428	1.284	EURIBOR 6M + 2,75	10/06/2018	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/06/2014	592	1.972	EURIBOR 6M + 3,00	10/06/2018	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/06/2014	1.545	2.216	EURIBOR 6M + 2,75	10/06/2020	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/06/2014	2.103	3.005	EURIBOR 6M + 3,00	10/06/2020	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	27/06/2014	20.000	20.000	EURIBOR 3M + 0,85	27/06/2019	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/07/2014	836	1.643	3,52%	10/07/2018	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/07/2014	1.330	2.613	3,61%	10/07/2018	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/07/2014	2.276	4.904	EURIBOR 6M + 2,75	10/07/2018	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/07/2014	3.051	5.705	EURIBOR 6M + 2,75	10/07/2020	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/08/2014	1.607	3.157	3,64%	10/08/2018	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/08/2014	884	1.736	3,73%	10/08/2018	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/08/2014	2.029	4.184	EURIBOR 6M + 2,75	10/08/2018	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/08/2014	2.710	4.458	EURIBOR 6M + 2,75	10/08/2020	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/09/2014	944	1.853	3,71%	10/09/2018	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/09/2014	1.088	2.289	EURIBOR 6M + 2,75	10/09/2018	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/10/2014	1.441	1.922	EURIBOR 6M + 2,35	10/10/2020	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/11/2014	762	1.705	3,34%	10/11/2018	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/11/2014	2.494	5.630	EURIBOR 6M + 2,35	10/11/2018	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/11/2014	2.652	3.681	EURIBOR 6M + 2,35	10/11/2020	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/12/2014	2.743	5.985	EURIBOR 6M + 2,35	10/12/2018	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/12/2014	982	1.934	3,19%	10/12/2018	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/12/2014	3.031	4.512	EURIBOR 6M + 2,35	10/12/2020	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	16/10/2015	-	300.000	-	16/01/2017	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	26/11/2015	-	300.000	-	26/05/2017	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	03/02/2016	-	300.000	-	03/05/2017	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	05/04/2016	-	300.000	-	05/07/2017	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	14/06/2016	300.000	300.000	0,60%	14/06/2018	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	26/07/2016	316.371	316.371	0,50%	26/07/2018	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	20/09/2018	256.479	256.479	0,40%	20/09/2018	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	05/12/2016	500.000	500.000	0,65%	05/03/2020	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	12/12/2016	15.000	15.000	MAX(EURIBOR 3M; 0,5%)	12/12/2019	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	29/12/2016	500.000	500.000	0,30%	29/06/2018	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	07/03/2017	591.066	-	0,40%	07/03/2019	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	24/04/2017	342.017	-	0,40%	24/04/2019	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	21/06/2017	464.764	-	0,40%	21/06/2019	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	03/07/2017	10.000	-	MAX(EURIBOR 3M + 0,30; 0,3%)	04/07/2022	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	28/07/2017	26.800	-	MAX(EURIBOR 3M; 0,60%)	28/07/2022	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	28/09/2017	10.000	-	MAX(EURIBOR 3M + 0,30; 0,3%)	28/09/2022	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	05/12/2017	1.000.000	-	0,88%	05/03/2023	Euros	Institucional
Suscritos por empresas del grupo		(27.951)	(9.820)				
<b>Total Obligaciones simples</b>		<b>4.408.507</b>	<b>3.226.858</b>				

(\*) Sociedades fusionadas con Banco Sabadell.

En miles de euros

Entidad emisora	Fecha de emisión	Importes		Tipo de interés vigente a 31/12/2017	Fecha de vencimiento	Divisa de emisión	Destino de la oferta
		31/12/2017	31/12/2016				
Banco Guipuzcoano, S.A. (*)	18/04/2007	25.000	25.000	1,70%	18/04/2022	Euros	Institucional
CAM Global Finance, S.A.U.	04/06/2008	100.000	100.000	ref. activos subyacentes	04/06/2018	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	25/07/2012	3.000	3.000	ref. activos subyacentes	25/07/2022	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	10/10/2012	-	1.425	-	10/10/2017	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	20/12/2012	3.000	3.000	ref. activos subyacentes	20/12/2019	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	16/05/2013	5.000	5.000	ref. activos subyacentes	16/05/2018	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	27/05/2014	5.000	5.000	ref. activos subyacentes	27/05/2019	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	14/07/2014	10.000	10.000	ref. activos subyacentes	15/07/2024	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	14/07/2014	3.000	3.000	ref. activos subyacentes	14/07/2021	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	16/07/2014	5.000	5.000	ref. activos subyacentes	16/07/2019	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	24/07/2014	4.000	4.000	ref. activos subyacentes	24/07/2019	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	18/12/2014	-	5.000	-	18/12/2019	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	03/02/2015	7.000	7.000	ref. activos subyacentes	03/02/2020	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	15/04/2015	4.000	4.000	ref. activos subyacentes	15/04/2020	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	15/04/2015	8.000	8.000	ref. activos subyacentes	15/04/2020	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	06/07/2015	1.800	1.800	ref. activos subyacentes	06/07/2020	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	24/07/2015	39.998	39.998	ref. activos subyacentes	24/07/2018	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	18/12/2015	-	8.200	-	18/12/2020	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	12/02/2016	13.500	13.500	ref. activos subyacentes	12/02/2021	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	15/03/2016	10.500	10.500	ref. activos subyacentes	15/03/2021	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	01/04/2016	13.200	13.200	ref. activos subyacentes	01/04/2022	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	01/04/2016	10.000	10.000	ref. activos subyacentes	01/04/2022	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	13/05/2016	11.600	11.600	ref. activos subyacentes	13/05/2021	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	01/06/2016	6.000	6.000	ref. activos subyacentes	03/06/2019	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	17/06/2016	75.000	75.000	ref. activos subyacentes	17/06/2019	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	20/06/2016	-	8.000	-	20/06/2017	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	21/06/2016	8.500	8.500	ref. activos subyacentes	21/06/2019	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	23/06/2016	19.000	19.300	ref. activos subyacentes	23/06/2021	Euros	Minorista
Banco de Sabadell, S.A.	30/11/2016	45.000	45.000	ref. activos subyacentes	30/11/2021	Euros	Minorista
Suscritos por empresas del grupo		(1.031)	(1.859)				
<b>Total Bonos estructurados</b>		<b>435.067</b>	<b>457.164</b>				

(\*) Sociedades fusionadas con Banco Sabadell.

En miles de euros

Entidad emisora	Fecha de emisión	Importes		Tipo de interés vigente a 31/12/2017	Fecha de vencimiento	Divisa de emisión	Destino de la oferta
		31/12/2017	31/12/2016				
Banco CAM, S.A. (*)	09/03/2012	-	1.059.050	-	09/03/2017	Euros	Institucional
Suscritos por empresas del grupo		-	-				
<b>Total Bonos simples aval estado</b>		<b>-</b>	<b>1.059.050</b>				

(\*) Sociedades fusionadas con Banco Sabadell.

En miles de euros

Entidad emisora	Fecha de emisión	Importes		Tipo de interés medio		Fecha de vencimiento	Divisa de emisión	Destino de la oferta
		31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016			
Banco de Sabadell, S.A. (ofic. Londres) (*)	18/12/2015	346.500	246.089	0,12%	0,25%	Varios	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A. (**)	02/03/2017	5.075.495	6.024.080	0,18%	0,29%	Varios	Euros	Institucional
Suscritos por empresas del grupo		(2.242.895)	(2.331.669)					
<b>Total Pagarés</b>		<b>3.179.100</b>	<b>3.938.500</b>					

(\*) Pagarés (ECP).

(\*\*) Registrado el Folleto de Emisión por un importe de 7.000.000 miles de euros ampliables hasta 9.000.000 miles de euros en la CNMV.

En miles de euros

Entidad emisora	Fecha de emisión	Importes		Tipo de Interés vigente a 31/12/2017	Fecha de vencimiento	Divisa de emisión	Destino de la oferta
		31/12/2017	31/12/2016				
Banco de Sabadell, S.A.	24/01/2007	-	1.500.000	-	24/01/2017	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	20/06/2007	-	300.000	-	20/06/2017	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	08/05/2009	100.000	100.000	EURIBOR 3M + 1	08/05/2021	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	31/07/2009	-	200.000	-	31/07/2017	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	18/09/2009	150.000	150.000	EURIBOR 3M + 0,90	18/09/2018	Euros	Institucional
Banco CAM, S.A. (*)	27/04/2010	30.000	30.000	4,60%	31/07/2020	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/12/2010	150.000	150.000	EURIBOR 3M + 2,35	10/12/2020	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	11/01/2011	100.000	100.000	EURIBOR 3M + 2,60	11/01/2019	Euros	Institucional
Banco Guipuzcoano, S.A. (*)	19/01/2011	100.000	100.000	EURIBOR 3M + 2,75	19/01/2019	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	07/06/2011	200.000	200.000	EURIBOR 3M + 2,25	07/06/2019	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	13/07/2011	50.000	50.000	EURIBOR 3M + 2,60	13/07/2021	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	12/12/2011	150.000	150.000	EURIBOR 3M + 3,10	12/12/2021	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	05/10/2012	95.000	95.000	EURIBOR 3M + 4,80	05/10/2022	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	28/12/2012	200.000	200.000	EURIBOR 3M + 4,15	28/12/2020	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	23/01/2013	1.000.000	1.000.000	3,375%	23/01/2018	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	09/12/2013	200.000	200.000	EURIBOR 3M+ 1,60	09/12/2021	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	26/09/2014	250.000	250.000	EURIBOR 3M + 0,70	26/09/2022	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	03/10/2014	38.000	38.000	EURIBOR 3M + 0,68	03/10/2023	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	12/11/2014	1.350.000	1.350.000	0,88%	12/11/2021	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	26/11/2014	-	1.000.000	-	26/11/2018	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	05/12/2014	100.000	100.000	EURIBOR 3 M + 0,40	05/12/2022	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	29/01/2015	1.250.000	1.250.000	EURIBOR 12 M + 0,232	29/01/2019	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	23/04/2015	1.500.000	1.500.000	EURIBOR 12 M + 0,08	23/04/2019	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	04/05/2015	250.000	250.000	EURIBOR 3 M + 0,13	04/05/2023	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/06/2015	750.000	750.000	0,38%	10/06/2020	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	18/06/2015	1.500.000	1.500.000	EURIBOR 12 M + 0,05	18/06/2020	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	03/07/2015	50.000	50.000	EURIBOR 3 M + 0,20	03/07/2023	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	20/07/2015	1.500.000	1.500.000	EURIBOR 12 M + 0,05	20/07/2020	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	16/09/2015	1.000.000	1.000.000	EURIBOR 12 M + 0,07	16/09/2020	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	03/11/2015	1.000.000	1.000.000	0,63%	03/11/2020	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	26/01/2016	550.000	550.000	EURIBOR 3M + 0,80	26/01/2024	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	24/05/2016	50.000	50.000	EURIBOR 3M + 0,535	24/05/2024	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	10/06/2016	1.000.000	1.000.000	0,63%	10/06/2024	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	20/10/2016	1.000.000	1.000.000	0,13%	20/10/2023	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	15/12/2016	-	1.000.000	-	15/12/2020	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	21/12/2016	500.000	500.000	EURIBOR 12M + 0,27	21/12/2021	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	29/12/2016	250.000	250.000	0,97%	27/12/2024	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	26/04/2017	1.100.000	-	1,00%	26/04/2027	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	21/07/2017	500.000	-	0,89%	21/07/2025	Euros	Institucional
Suscritos por empresas del grupo		(7.913.800)	(9.556.900)				
<b>Total Cédulas hipotecarias</b>		<b>10.099.200</b>	<b>10.856.100</b>				

(\*) Sociedades fusionadas con Banco Sabadell.

En miles de euros

Entidad emisora	Fecha de emisión	Importes		Tipo de Interés vigente a 31/12/2017	Fecha de vencimiento	Divisa de emisión	Destino de la oferta
		31/12/2017	31/12/2016				
Banco de Sabadell, S.A.	23/04/2015	500.000	500.000	EURIBOR 12M + 0,13	23/04/2019	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	16/12/2015	400.000	400.000	EURIBOR 12M + 0,33	16/12/2019	Euros	Institucional
Suscritos por empresas del grupo		(900.000)	(900.000)				
<b>Total Cédulas territoriales</b>		<b>-</b>	<b>-</b>				

En miles de euros

Entidad emisora	Fecha de emisión	Importes		Tipo de Interés vigente a 31/12/2017	Fecha de vencimiento	Divisa de emisión	Destino de la oferta
		31/12/2017	31/12/2016				
TSB Banking Group Plc (*)	07/12/2017	563.552	-	LIBOR 3M + 0,24	07/12/2022	Libras esterlinas	Institucional
Suscritos por empresas del grupo		-	-				
<b>Total Covered Bonds</b>		<b>563.552</b>	<b>-</b>				

(\*) Sociedades fusionadas con Banco Sabadell.

## Titulizaciones

A continuación se detallan los bonos emitidos por los fondos de titulización de activos pendientes de amortización a 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente:

En miles de euros

Año	Tipo de activos titulizados	Cotización	Emisión		Saldo pendiente de pasivo		Rendimiento
			Número de títulos	Importe	Ejercicio en curso	2016	
2004	TDA CAM 3,FTA	(A)	12.000	1.200.000	92.354	117.948	EURIBOR 3M + (entre 0,23% y 0,70%)
2004	GC SABADELL 1, F.T.H.	(A)	12.000	1.200.000	101.069	134.309	EURIBOR 3M + (entre 0,06% y 0,78%)
2004	FTPyme TDA CAM 2 F.T.A	(A) (C)	1.968	196.800	-	8.748	EURIBOR 3M + (entre 0% y 0,70%)
2005	TDA CAM 4,FTA	(A)	20.000	2.000.000	208.778	255.169	EURIBOR 3M + (entre 0,09% y 0,24%)
2005	TDA CAM 5,FTA	(A)	20.000	2.000.000	222.355	250.566	EURIBOR 3M + (entre 0,12% y 0,35%)
2005	TDA 23, FTA	(A)	8.557	289.500	-	24.747	EURIBOR 3M + (entre 0,09% y 0,75%)
2006	TDA CAM 6 F.T.A	(A)	13.000	1.300.000	150.333	171.566	EURIBOR 3M + (entre 0,13% y 0,27%)
2006	EMPRESAS HIPO TDA CAM 3 F.T.A	(A) (C)	5.750	575.000	-	21.079	EURIBOR 3M + (entre 0,18% y 0,80%)
2006	TDA CAM 7 F.T.A	(A)	15.000	1.500.000	178.462	202.119	EURIBOR 3M + (entre 0,14% y 0,30%)
2006	CAIXA PENEDES 1 TDA, FTA	(A)	10.000	1.000.000	71.738	82.962	EURIBOR 3M + (entre 0,14% y 0,55%)
2006	TDA 26-MIXTO, FTA	(A)	6.783	435.500	-	5.079	EURIBOR 3M + (entre 0,14% y 3,50%)
2006	FTPyme TDA CAM 4 F.T.A	(A)	11.918	1.191.800	79.910	103.915	EURIBOR 3M + (entre 0,02% y 4%)
2007	TDA CAM 8 F.T.A	(A)	17.128	1.712.800	166.212	188.620	EURIBOR 3M + (entre 0,13% y 3,50%)
2007	CAIXA PENEDES PYMES 1 TDA, FTA	(A)	7.900	790.000	300	9.183	EURIBOR 3M + (entre 0,19% y 0,80%)
2007	TDA CAM 9 F.T.A	(A)	15.150	1.515.000	197.550	220.748	EURIBOR 3M + (entre 0,12% y 3,50%)
2007	TDA 29, FTA	(A)	8.128	452.173	-	116.097	EURIBOR 3M + (entre 0,20% y 3,50%)
2007	CAIXA PENEDES 2 TDA, FTA	(A)	7.500	750.000	-	-	EURIBOR 3M + (entre 0,30% y 1,75%)
2008	IM SABADELL RMBS 2, F.T.A.	(A) (C)	14.000	1.400.000	-	-	EURIBOR 3M + (entre 0,45% y 1,75%)
2008	FTPyme TDA CAM 7 F.T.A	(A) (C)	10.000	1.000.000	-	-	EURIBOR 3M + (entre 0,30% y 1,50%)
2008	CAIXA PENEDES FTGENCAT 1 TDA, FTA	(A)	5.700	570.000	-	-	EURIBOR 3M + (entre 0,35% y 1,75%)
2008	TDA CAM 11 F.T.A	(A) (C)	13.812	1.381.200	-	-	EURIBOR 3M + (entre 0,40% y 3,50%)
2008	IM SABADELL RMBS 3, F.T.A.	(A) (C)	14.400	1.440.000	-	-	EURIBOR 3M + (entre 0,40% y 1,25%)
2009	TDA CAM 12 F.T.A	(A)	15.960	1.596.000	-	-	EURIBOR 3M + (entre 0,40% y 3,50%)
2014	CAPE FUNDING 2014-1 PLC (*)	(C)	3	3.315.420	-	2.235.915	£ LIBOR 3M + 0,6%
2015	DUNCAN FUNDING 2015-1 PLC (*)	(B)	20.912	2.940.691	527.816	601.347	EURIBOR 3M +0,48% y £ LIBOR 3M + (entre 0% y 1,5%)
2016	DUNCAN FUNDING 2016-1 PLC (*)	(B)	30.120	4.354.356	397.294	595.000	EURIBOR 3M +0,40% y £ LIBOR 3M + (entre 0,77% y 2,5%)
2016	IM SABADELL PYME 10, F.T.	(A)	17.500	1.750.000	-	-	EURIBOR 3M + (entre 0,75% y 0,90%)
2017	TDA SABADELL RMBS4, F.T.	(A)	60.000	6.000.000	-	-	EURIBOR 3M + (entre 0,50% y 0,65%)
2017	IM SABADELL PYME 11, F.T.	(A)	19.000	1.900.000	150.000	-	EURIBOR 3M + (entre 0,75% y 0,90%)
<b>Subtotal</b>					<b>2.544.173</b>	<b>5.345.117</b>	

(\*) Fondos de titulización vigente de TSB. En noviembre se hizo disposición total del fondo Cape Funding 2014-1 PLC.

(A) Emisiones que cotizan en el mercado AIAF

(B) Emisiones que cotizan en el mercado LSE

(C) Fondos de titulización que han sido liquidados en el ejercicio en curso.

## Pasivos subordinados

El detalle de los pasivos subordinados emitidos por el grupo a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

En miles de euros

Entidad emisora	Fecha de emisión	Importes		Tipo de Interés vigente a 31/12/2017	Fecha de vencimiento/cancelación	Divisa de la emisión	Destino de la oferta
		31/12/2017	31/12/2016				
CAM Internacional Issues, S.A.U. (*)	26/04/2007	-	66.050	-	26/04/2017	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	26/04/2010	424.600	424.600	6,250%	26/04/2020	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	25/02/2011	-	40.400	-	21/11/2017	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A. (**)	28/10/2013	-	17.680	-	28/10/2017	Euros	Institucional
TSB Banking Group Plc	01/05/2014	433.935	449.672	5,750%	06/05/2021	Libras esterlinas	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	06/05/2016	500.000	500.000	5,625%	06/05/2026	Euros	Institucional
Suscritos por empresas del grupo		(26.700)	(35.760)				
<b>Total obligaciones subordinadas</b>		<b>1.331.835</b>	<b>1.462.642</b>				

(\*) Actualmente fusionado con Banco de Sabadell, S.A.

(\*\*) Obligaciones subordinadas convertibles.

En miles de euros

Entidad emisora	Fecha de emisión	Importes		Tipo de interés vigente a 31/12/2017	Fecha de vencimiento/cancelación	Divisa de la emisión	Destino de la oferta
		31/12/2017	31/12/2016				
Banco de Sabadell, S.A.	20/09/2006	-	18.400	-	20/12/2017	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A. (*)	18/05/2017	750.000	-	6,500%	18/05/2022	Euros	Institucional
Banco de Sabadell, S.A. (*)	23/11/2017	400.000	-	6,125%	23/11/2022	Euros	Institucional
Suscritos por empresas del grupo		-	-				
<b>Total participaciones preferentes</b>		<b>1.150.000</b>	<b>18.400</b>				

(\*) Emisión perpetua. Se informa como fecha de vencimiento/cancelación la primera opción de *call*.

Las emisiones incluidas en pasivos subordinados, a efectos de la prelación de créditos, se sitúan detrás de todos los acreedores comunes del grupo.

A efectos de dar cumplimiento a lo requerido en la NIC7, se presenta a continuación la conciliación de los pasivos derivados de actividades de financiación identificando los componentes que han supuesto su movimiento:

<b>Total pasivos subordinados a 31/12/2016</b>	<b>1.481.042</b>
Nuevas emisiones (*)	1.150.000
Amortizadas (*)	(124.850)
Capitalización	(17.680)
Tipo de cambio	(15.737)
Variación de los suscritos por empresas del grupo	9.060
<b>Total pasivos subordinados 31/12/2017</b>	<b>2.481.835</b>

(\*) Véase Estado de flujos de efectivo

## Anexo 6 – Otras informaciones de riesgos

### Exposición al riesgo de crédito

#### Préstamos y anticipos con la clientela por actividad y tipo de garantía

El desglose del saldo del epígrafe “Préstamos y anticipos – Clientela” por actividad y tipo de garantía, excluyendo los anticipos que no tienen naturaleza de préstamos, a 31 de diciembre de 2017 y 2016 respectivamente es el siguiente:

	2017							
	TOTAL	De los cuales: garantía inmobiliaria	De los cuales: resto de garantías reales	Préstamos con garantía real. Importe en libros sobre importe de la última tasación disponible. Loan to value				
				Inferior o igual al 40%	Superior al 40% e inferior o igual al 60%	Superior al 60% e inferior o igual al 80%	Superior al 80% e inferior o igual al 100%	Superior al 100%
<b>Administraciones públicas</b>	9.802.135	50.981	8.963	9.554	26.553	19.800	24	4.013
<b>Otras sociedades financieras y empresarios individuales (actividad empresarial financiera)</b>	3.355.667	304.495	11.125	43.973	151.308	70.950	12.425	28.964
<b>Sociedades no financieras y empresarios individuales (actividad empresarial no financiera)</b>	51.614.091	14.465.696	5.959.639	5.450.336	5.063.969	3.372.490	1.769.468	4.769.072
Construcción y promoción inmobiliaria (incluido suelo)	5.505.009	3.205.020	1.319.307	833.687	1.049.651	604.155	473.793	1.563.041
Construcción de obra civil	805.568	63.450	51.238	28.783	24.464	13.459	8.189	39.793
Resto de finalidades	48.303.514	11.197.226	4.589.094	4.587.866	3.989.854	2.754.876	1.287.486	3.166.238
Grandes empresas	19.248.033	1.455.937	1.191.051	567.034	505.788	420.870	248.620	903.676
Pymes y empresarios individuales	29.057.481	9.741.289	3.398.043	4.020.832	3.483.066	2.334.006	1.038.866	2.262.562
<b>Resto de hogares</b>	77.452.450	69.228.253	389.659	14.180.152	19.478.490	21.021.346	8.565.037	6.372.887
Viviendas	69.765.811	68.764.278	167.496	14.067.294	19.329.811	20.824.378	8.481.523	6.248.768
Consumo	6.412.559	358.098	112.257	93.172	112.475	130.887	61.669	72.152
Otros fines	1.274.080	105.877	109.906	19.686	36.204	66.081	41.845	51.967
<b>TOTAL</b>	<b>142.224.343</b>	<b>84.049.425</b>	<b>6.369.386</b>	<b>19.694.015</b>	<b>24.720.320</b>	<b>24.492.586</b>	<b>10.346.954</b>	<b>11.174.936</b>
<b>PROMEMORIA</b>								
Operaciones de refinanciación, refinanciadas y reestructuradas	5.598.948	3.656.115	536.656	657.191	818.657	791.768	662.169	1.162.986

	2016							
	TOTAL	De los cuales: garantía inmobiliaria	De los cuales: resto de garantías reales	Préstamos con garantía real. Importe en libros sobre importe de la última tasación disponible. Loan to value				
				Inferior o igual al 40%	Superior al 40% e inferior o igual al 60%	Superior al 60% e inferior o igual al 80%	Superior al 80% e inferior o igual al 100%	Superior al 100%
<b>Administraciones públicas</b>	9.672.203	63.328	29.611	33.797	26.686	21.300	10.914	242
<b>Otras sociedades financieras y empresarios individuales (actividad empresarial financiera)</b>	1.529.964	225.431	11.544	129.186	61.213	32.120	418	14.038
<b>Sociedades no financieras y empresarios individuales (actividad empresarial no financiera)</b>	54.865.311	21.039.638	2.118.596	8.682.983	5.619.744	3.279.982	1.764.821	3.810.704
Construcción y promoción inmobiliaria (incluido suelo)	7.384.282	8.414.054	59.769	1.873.838	1.312.792	794.888	584.368	1.927.947
Construcción de obra civil	929.939	109.506	5.157	47.865	30.444	12.022	10.183	14.149
Resto de finalidades	46.551.110	14.516.078	2.053.670	6.761.280	4.276.508	2.473.072	1.190.280	1.868.608
Grandes empresas	23.147.491	2.212.893	1.014.578	1.982.462	300.696	326.487	341.261	276.565
Pymes y empresarios individuales	23.403.619	12.303.185	1.039.092	4.778.818	3.975.822	2.146.586	849.019	1.592.043
<b>Resto de hogares</b>	78.337.895	71.890.048	171.028	16.989.062	24.219.106	21.953.567	6.810.869	2.079.072
Viviendas	67.015.350	66.723.129	15.227	15.008.921	22.647.654	20.968.329	6.422.914	1.692.538
Consumo	7.513.943	3.819.744	44.510	1.517.874	1.177.020	738.124	246.145	185.091
Otros fines	3.808.602	1.337.175	111.891	462.267	394.432	249.114	141.810	201.443
<b>TOTAL</b>	<b>144.405.373</b>	<b>93.208.445</b>	<b>2.331.379</b>	<b>25.835.628</b>	<b>29.926.749</b>	<b>25.286.969</b>	<b>8.587.022</b>	<b>5.904.056</b>
<b>PROMEMORIA</b>								
Operaciones de refinanciación, refinanciadas y reestructuradas	7.599.200	5.944.077	106.074	1.349.978	1.539.868	1.450.836	820.973	888.496

En relación con los riesgos con LTV >80%, principalmente corresponden a operaciones procedentes de entidades adquiridas o a operaciones empresariales en las que, de manera accesoria a la valoración de la operación, se dispone de una garantía hipotecaria como cobertura de la misma. Asimismo, existen otros motivos de aprobación adicionales, que responden principalmente a acreditados solventes y demostrada capacidad de pago, así como a clientes de perfil bueno que aportan garantías adicionales (personales y/o pignoraticias) a las garantías hipotecarias consideradas en la ratio LTV.

### Operaciones de refinanciación y reestructuración

El importe de los saldos vigentes de refinanciaciones y reestructuraciones a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

En miles de euros		2017					
	Entidades de crédito	Administraciones públicas	Otras sociedades financieras y empresarios individuales (actividad empresarial financiera)	Sociedades no financieras y empresarios individuales (actividad empresarial no financiera)	De las cuales: financiación a la construcción y promoción inmobiliaria (incluidos suelo)	Resto de hogares	Total
<b>TOTAL</b>							
<b>Sin garantía real</b>							
Número de operaciones	-	17	1.485	18.579	2.208	50.332	<b>70.413</b>
Importe en libros bruto	-	11.694	66.256	2.320.530	502.404	456.378	<b>2.854.858</b>
<b>Con garantía real</b>							
Número de operaciones	-	5	70	12.464	3.104	25.731	<b>38.270</b>
Importe en libros bruto	-	439	15.361	1.848.443	402.296	2.123.692	<b>3.987.935</b>
Correcciones de valor por deterioro	-	2.613	13.739	600.329	301.944	327.166	<b>1.243.847</b>
<b>Del que riesgo dudoso</b>							
<b>Sin garantía real</b>							
Número de operaciones	-	13	25	9.706	2.016	27.361	<b>37.105</b>
Importe en libros bruto	-	9.170	14.263	1.335.529	427.225	276.460	<b>1.635.422</b>
<b>Con garantía real</b>							
Número de operaciones	-	4	9	7.494	2.615	14.270	<b>21.777</b>
Importe en libros bruto	-	440	14.692	1.047.340	300.708	1.162.091	<b>2.224.563</b>
Cobertura específica	-	2.613	13.575	661.480	298.760	303.457	<b>1.181.125</b>
<b>TOTAL</b>							
Número de operaciones	-	22	1.555	31.043	5.312	76.063	<b>108.683</b>
Importe bruto	-	12.133	81.617	4.168.973	904.690	2.580.070	<b>6.842.793</b>
Correcciones de valor por deterioro	-	2.613	13.739	600.329	301.944	327.166	<b>1.243.847</b>
<b>Información adicional:</b>							
financiación clasificada como activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	-	-	-	-	-	-	-

En miles de euros

		2016						
	Entidades de crédito	Administraciones públicas	Otras sociedades financieras y empresarios individuales (actividad empresarial financiera)	Sociedades no financieras y empresarios individuales (actividad empresarial no financiera)	De las cuales: financiación a la construcción y promoción inmobiliaria (incluidos suelo)	Resto de hogares	Total	
<b>TOTAL</b>								
<b>Sin garantía real</b>								
Número de operaciones	-	-	56	19.308	700	60.132	<b>79.496</b>	
Importe en libros bruto	-	-	134.220	1.403.486	152.090	214.648	<b>1.762.354</b>	
<b>Con garantía real</b>								
Número de operaciones	-	28	23	20.241	7.609	51.912	<b>72.204</b>	
Importe en libros bruto	-	21.259	12.253	3.629.309	1.412.073	3.548.530	<b>7.511.351</b>	
Correcciones de valor por deterioro	-	865	255	1.240.631	558.242	422.435	<b>1.664.186</b>	
<b>Del que riesgo dudoso</b>								
<b>Sin garantía real</b>								
Número de operaciones	-	-	11	5.219	381	24.434	<b>29.664</b>	
Importe en libros bruto	-	-	417	602.180	136.516	89.514	<b>692.111</b>	
<b>Con garantía real</b>								
Número de operaciones	-	9	12	11.373	6.342	20.735	<b>32.129</b>	
Importe en libros bruto	-	3.125	689	2.388.137	1.112.891	1.669.943	<b>4.061.894</b>	
Cobertura específica	-	865	228	1.150.073	550.584	380.629	<b>1.531.795</b>	
<b>TOTAL</b>								
Número de operaciones	-	28	79	39.549	8.300	112.044	<b>161.700</b>	
Importe bruto	-	21.259	146.473	5.332.795	1.564.163	3.763.178	<b>9.263.705</b>	
Correcciones de valor por deterioro	-	865	255	1.240.631	558.242	422.435	<b>1.664.186</b>	
Información adicional: financiación clasificada como activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	-	-	-	-	-	-	-	

El valor de las garantías recibidas para asegurar el cobro relacionadas con las operaciones de refinanciación y reestructuración, distinguiendo entre garantías reales y otras garantías, a 31 de diciembre de 2017 y cierre de ejercicio 2016 son las siguientes:

En miles de euros

Garantías Recibidas	2017	2016
Valor de las garantías reales	3.884.087	5.817.830
<i>Del que: garantiza riesgos dudosos</i>	<i>2.040.788</i>	<i>2.621.019</i>
Valor de otras garantías	650.696	653.986
<i>Del que: garantiza riesgos dudosos</i>	<i>205.177</i>	<i>250.968</i>
<b>Total valor de las garantías recibidas</b>	<b>4.534.783</b>	<b>6.471.816</b>

El movimiento detallado del saldo de refinanciaciones y reestructuraciones durante los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

En miles de euros	2017	2016
Saldo de apertura	9.263.705	14.816.307
(+) Refinanciaciones y reestructuraciones del período	1.179.598	1.687.111
<i>Pro memoria: impacto registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias del período</i>	<i>96.622</i>	<i>89.471</i>
(-) Amortizaciones de deuda	(1.529.500)	(1.790.243)
(-) Adjudicaciones	(295.542)	(551.942)
(-) Baja de balance (reclasificación a fallidos)	(161.109)	(175.353)
(+)/(-) Otras variaciones (*)	(1.614.359)	(4.722.175)
<b>Saldo al final del ejercicio</b>	<b>6.842.793</b>	<b>9.263.705</b>

(\*) Incluye las operaciones que han dejado de estar identificadas como refinanciación, refinanciada o reestructurada, por haber cumplido los requisitos para su reclasificación a riesgo normal al superar el período de cura (véase nota 1.3.4).

A continuación se muestra el importe de las operaciones que, con posterioridad a la refinanciación o reestructuración, han sido clasificadas como dudosas en los ejercicios 2017 y 2016:

En miles de euros	2017	2016
<b>Administraciones públicas</b>	<b>394</b>	<b>707</b>
<b>Resto de personas jurídicas y empresarios individuales</b>	<b>244.101</b>	<b>444.792</b>
<i>Del que: Financiación a la construcción y promoción</i>	<i>52.155</i>	<i>124.975</i>
<b>Resto de personas físicas</b>	<b>205.198</b>	<b>349.306</b>
<b>Total</b>	<b>449.693</b>	<b>794.805</b>

La probabilidad de incumplimiento media a 31 de diciembre de 2017 y 2016 de las operaciones vigentes de refinanciaciones y reestructuraciones por actividad es la siguiente:

En porcentaje	2017	2016
<b>Administraciones públicas (*)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resto de personas jurídicas y empresarios individuales</b>	<b>8</b>	<b>11</b>
<i>Del que: Financiación a la construcción y promoción</i>	<i>7</i>	<i>12</i>
<b>Resto de personas físicas</b>	<b>10</b>	<b>12</b>

(\*) No se dispone de autorización para el uso de modelos internos para el cálculo de requerimientos de capital respecto a este dato. Probabilidad de incumplimiento media está calculada a Septiembre 2017.

La PD de refinanciaciones se reduce respecto a diciembre 2016 debido a la entrada en vigor de la Circular 4/2016 en el mes de octubre de 2016.

A partir de ese momento y de forma progresiva, las refinanciaciones de peor calidad crediticia (*distressed restructuring*) se clasifican como dudosos subjetivos al aplicarse unos criterios más estrictos que con anterioridad. El resultado es una población refinanciada no dudosa de mejor calidad crediticia y por lo tanto con menor PD.

## Riesgo de concentración

### Exposición geográfica

#### Mundial

La distribución de la concentración de riesgos por actividad y a nivel mundial a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

En miles de euros

	2017				
	TOTAL	España	Resto de la Unión Europea	América	Resto del mundo
<b>Entidades de crédito</b>	<b>33.301.907</b>	<b>18.525.878</b>	<b>13.118.641</b>	<b>1.121.174</b>	<b>536.214</b>
<b>Administraciones públicas</b>	<b>32.278.166</b>	<b>17.848.223</b>	<b>13.076.483</b>	<b>1.265.606</b>	<b>87.854</b>
Administración central	26.641.501	12.574.456	13.076.483	932.383	58.179
Resto	5.636.665	5.273.767	-	333.223	29.675
<b>Otras instituciones financieras</b>	<b>5.809.643</b>	<b>4.875.460</b>	<b>463.407</b>	<b>419.712</b>	<b>51.064</b>
<b>Sociedades no financieras y empresarios individuales</b>	<b>60.959.366</b>	<b>50.935.258</b>	<b>3.519.954</b>	<b>5.959.932</b>	<b>544.222</b>
Construcción y promoción inmobiliaria	6.341.800	5.688.531	17.564	548.302	87.403
Construcción de obra civil	1.592.291	1.567.467	14.798	7.762	2.264
Resto de finalidades	53.025.275	43.679.260	3.487.592	5.403.868	454.555
Grandes empresas	24.968.944	17.122.231	2.875.366	4.731.480	239.867
Pymes y empresarios individuales	28.056.331	26.557.029	612.226	672.388	214.688
<b>Resto de hogares e ISFLSH</b>	<b>78.472.832</b>	<b>39.820.667</b>	<b>37.131.213</b>	<b>474.989</b>	<b>1.045.963</b>
Viviendas	69.779.706	34.981.757	33.727.534	165.500	904.915
Consumo	6.394.650	3.540.223	2.422.644	300.970	130.813
Otros fines	2.298.476	1.298.687	981.035	8.519	10.235
<b>TOTAL</b>	<b>210.821.914</b>	<b>132.005.486</b>	<b>67.309.698</b>	<b>9.241.413</b>	<b>2.265.317</b>

En miles de euros

	2016				
	TOTAL	España	Resto de la Unión Europea	América	Resto del mundo
<b>Entidades de crédito</b>	<b>18.269.730</b>	<b>8.058.200</b>	<b>8.463.915</b>	<b>1.208.778</b>	<b>538.837</b>
<b>Administraciones públicas</b>	<b>32.794.943</b>	<b>19.758.603</b>	<b>9.533.956</b>	<b>3.425.625</b>	<b>76.759</b>
Administración central	25.016.113	14.395.295	9.403.079	1.179.130	38.609
Resto	7.778.830	5.363.308	130.877	2.246.495	38.150
<b>Otras instituciones financieras</b>	<b>3.761.100</b>	<b>2.700.955</b>	<b>525.918</b>	<b>481.114</b>	<b>53.113</b>
<b>Sociedades no financieras y empresarios individuales</b>	<b>64.159.247</b>	<b>51.874.700</b>	<b>3.429.712</b>	<b>8.211.138</b>	<b>643.697</b>
Construcción y promoción inmobiliaria	7.647.180	7.008.309	87.631	505.737	45.503
Construcción de obra civil	1.879.036	1.820.929	23.810	22.712	11.585
Resto de finalidades	54.633.031	43.045.462	3.318.271	7.682.689	586.609
Grandes empresas	24.658.629	16.496.530	2.424.411	5.408.744	328.944
Pymes y empresarios individuales	29.974.402	26.548.932	893.860	2.273.945	257.665
<b>Resto de hogares e ISFLSH</b>	<b>78.609.080</b>	<b>39.866.067</b>	<b>36.253.458</b>	<b>1.614.775</b>	<b>874.780</b>
Viviendas	67.015.350	31.112.369	33.598.901	1.579.745	724.335
Consumo	7.515.541	5.764.952	1.603.144	17.097	130.348
Otros fines	4.078.189	2.988.746	1.051.413	17.933	20.097
<b>TOTAL</b>	<b>197.594.100</b>	<b>122.258.525</b>	<b>58.206.959</b>	<b>14.941.430</b>	<b>2.187.186</b>

*Por comunidades autónomas*

La distribución de la concentración de riesgos por actividad y a nivel de comunidades autónomas españolas a 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 respectivamente es la siguiente:

En miles de euros

	2017									
	TOTAL	COMUNIDADES AUTÓNOMAS								
	Andalucía	Aragón	Asturias	Baleares	Canarias	Cantabria	Castilla-La Mancha	Castilla y León	Cataluña	
<b>Entidades de crédito</b>	<b>18.525.878</b>	<b>13.607</b>	<b>698</b>	<b>13.551</b>	<b>601</b>	<b>652</b>	<b>644.705</b>	<b>346</b>	<b>840</b>	<b>558.932</b>
<b>Administraciones Públicas</b>	<b>17.848.223</b>	<b>204.913</b>	<b>104.168</b>	<b>202.122</b>	<b>81.582</b>	<b>41.909</b>	<b>27.476</b>	<b>41.709</b>	<b>430.272</b>	<b>1.001.741</b>
Administración Central	12.574.456	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto	5.273.767	204.913	104.168	202.122	81.582	41.909	27.476	41.709	430.272	1.001.741
<b>Otras instituciones financieras</b>	<b>4.875.460</b>	<b>10.586</b>	<b>1.990</b>	<b>3.808</b>	<b>4.008</b>	<b>1.285</b>	<b>304</b>	<b>861</b>	<b>10.595</b>	<b>1.122.616</b>
<b>Sociedades no financieras y empresarios individuales</b>	<b>50.935.258</b>	<b>2.898.298</b>	<b>921.245</b>	<b>1.642.346</b>	<b>1.631.870</b>	<b>1.113.424</b>	<b>261.101</b>	<b>565.772</b>	<b>1.302.141</b>	<b>15.045.796</b>
Construcción y promoción inmobiliaria	5.688.531	603.106	88.607	111.348	139.393	109.371	18.292	63.792	64.207	1.269.408
Construcción de obra civil	1.567.467	40.485	30.975	43.360	8.607	2.804	4.325	9.498	25.817	375.308
Resto de Finalidades	43.679.260	2.254.697	801.663	1.487.638	1.483.870	1.001.249	238.484	492.482	1.212.117	13.401.082
Grandes empresas	17.122.231	652.075	235.516	514.928	448.014	266.005	93.985	118.991	363.629	4.594.027
Pymes y empresarios individuales	26.557.029	1.602.622	566.147	972.712	1.035.856	715.244	144.499	373.491	848.488	8.807.055
<b>Resto de hogares e ISFLSH</b>	<b>39.820.667</b>	<b>2.650.041</b>	<b>486.787</b>	<b>1.242.662</b>	<b>1.517.518</b>	<b>596.319</b>	<b>112.123</b>	<b>567.103</b>	<b>706.408</b>	<b>14.396.666</b>
Viviendas	34.981.757	2.314.848	421.615	1.028.818	1.382.754	471.402	98.099	504.462	596.971	12.686.662
Consumo	3.540.223	258.140	44.365	148.761	97.892	111.921	10.111	46.229	78.128	1.237.708
Otros Fines	1.298.687	77.653	20.807	65.083	36.872	12.996	3.913	16.412	31.309	472.296
<b>TOTAL</b>	<b>132.095.486</b>	<b>5.778.045</b>	<b>1.514.888</b>	<b>3.104.489</b>	<b>3.235.579</b>	<b>1.753.589</b>	<b>1.045.709</b>	<b>1.175.791</b>	<b>2.450.256</b>	<b>32.125.751</b>

En miles de euros

	2017									
	COMUNIDADES AUTÓNOMAS									
	Extremadura	Galicia	Madrid	Murcia	Navarra	Comunidad Valenciana	País Vasco	La Rioja	Ceuta y Melilla	
<b>Entidades de crédito</b>	<b>50</b>	<b>17.170</b>	<b>16.726.676</b>	<b>3.722</b>	<b>71</b>	<b>101.015</b>	<b>442.922</b>	<b>269</b>	<b>51</b>	
<b>Administraciones Públicas</b>	<b>50.349</b>	<b>114.106</b>	<b>1.290.498</b>	<b>41.876</b>	<b>129.386</b>	<b>844.593</b>	<b>581.604</b>	<b>78.558</b>	<b>6.905</b>	
Administración Central	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Resto	50.349	114.106	1.290.498	41.876	129.386	844.593	581.604	78.558	6.905	
<b>Otras instituciones financieras</b>	<b>260</b>	<b>7.513</b>	<b>3.606.420</b>	<b>8.607</b>	<b>729</b>	<b>64.586</b>	<b>31.134</b>	<b>59</b>	<b>99</b>	
<b>Sociedades no financieras y empresarios individuales</b>	<b>151.374</b>	<b>2.605.562</b>	<b>12.862.583</b>	<b>1.402.548</b>	<b>594.790</b>	<b>4.929.443</b>	<b>3.393.948</b>	<b>194.937</b>	<b>18.080</b>	
Construcción y promoción inmobiliaria	9.234	99.479	1.517.101	463.061	23.695	917.968	164.449	25.285	735	
Construcción de obra civil	3.858	92.607	716.017	9.219	9.993	53.199	140.757	628	2	
Resto de Finalidades	138.282	1.813.476	10.629.465	930.268	561.102	3.958.276	3.088.742	169.024	17.343	
Grandes empresas	27.635	501.448	5.928.947	228.750	273.057	1.201.734	1.614.793	37.911	788	
Pymes y empresarios individuales	110.647	1.312.028	4.700.518	701.518	288.045	2.756.542	1.473.949	131.113	16.555	
<b>Resto de hogares e ISFLSH</b>	<b>126.429</b>	<b>757.265</b>	<b>4.722.715</b>	<b>2.613.091</b>	<b>160.680</b>	<b>7.975.707</b>	<b>1.053.146</b>	<b>74.680</b>	<b>60.727</b>	
Viviendas	105.937	594.254	4.095.427	2.369.195	130.075	7.160.409	902.941	61.102	56.786	
Consumo	17.267	120.073	461.450	175.816	24.185	590.054	104.843	10.133	3.147	
Otros Fines	3.225	42.938	165.838	68.080	6.420	225.244	45.362	3.445	794	
<b>TOTAL</b>	<b>328.462</b>	<b>2.901.616</b>	<b>39.208.892</b>	<b>4.069.844</b>	<b>885.656</b>	<b>13.915.344</b>	<b>5.502.754</b>	<b>348.303</b>	<b>85.862</b>	

En miles de euros

	2016									
	TOTAL	COMUNIDADES AUTÓNOMAS								
	Andalucía	Aragón	Asturias	Baleares	Canarias	Cantabria	Castilla-La Mancha	Castilla y León	Cataluña	
<b>Entidades de crédito</b>	8.058.200	159.408	268	21.191	660	530	67.007	667	810	963.535
<b>Administraciones Públicas</b>	19.758.603	262.488	102.732	198.955	77.310	46.294	27.866	34.531	455.564	908.625
Administración Central	14.395.295	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto	5.363.308	262.488	102.732	198.955	77.310	46.294	27.866	34.531	455.564	908.625
<b>Otras instituciones financieras</b>	2.700.955	3.485	573	2.568	1.192	336	243	10.912	6.356	1.103.938
<b>Sociedades no financieras y empresarios individuales</b>	51.874.700	3.022.132	920.867	1.783.544	1.744.371	918.666	248.723	772.935	1.344.358	15.452.306
Construcción y promoción inmobiliaria	7.008.309	809.916	131.480	162.490	168.889	121.984	20.999	87.377	76.785	1.516.773
Construcción de obra civil	1.820.928	68.313	33.551	62.007	9.983	3.569	4.935	10.701	29.719	457.671
Resto de Finalidades	43.045.462	2.145.903	755.836	1.559.047	1.565.489	793.113	222.789	674.857	1.237.854	13.477.862
Grandes empresas	16.496.530	623.660	202.157	505.496	606.523	274.833	106.154	309.685	359.569	4.218.630
Pymes y empresarios individuales	26.548.932	1.522.243	553.679	1.053.551	958.966	518.280	116.635	365.172	881.285	9.259.232
<b>Resto de hogares e ISFLSH</b>	39.866.067	2.676.893	491.153	1.251.325	1.547.361	601.614	113.166	603.886	696.765	13.926.972
Viviendas	31.112.369	2.120.396	385.655	932.183	1.244.839	438.654	86.041	477.313	545.996	10.843.832
Consumo	5.784.952	394.163	79.137	208.169	194.360	130.085	20.591	85.630	101.401	2.184.199
Otros Fines	2.968.746	162.334	26.361	110.983	108.332	32.695	6.534	40.943	49.368	898.941
<b>TOTAL</b>	<b>122.258.525</b>	<b>6.124.406</b>	<b>1.515.593</b>	<b>3.257.583</b>	<b>3.370.894</b>	<b>1.567.440</b>	<b>457.905</b>	<b>1.422.931</b>	<b>2.503.853</b>	<b>32.355.376</b>

En miles de euros

	2016									
	COMUNIDADES AUTÓNOMAS									
	Extremadura	Galicia	Madrid	Murcia	Navarra	Comunidad Valenciana	País Vasco	La Rioja	Ceuta y Melilla	
<b>Entidades de crédito</b>	57	16.192	6.257.400	5.194	96	140.057	425.039	59	30	
<b>Administraciones Públicas</b>	51.105	111.799	1.395.725	50.704	135.033	801.309	648.641	46.504	8.123	
Resto	51.105	111.799	1.395.725	50.704	135.033	801.309	648.641	46.504	8.123	
<b>Otras instituciones financieras</b>	105	4.410	1.331.397	3.860	388	144.341	86.757	-	94	
<b>Sociedades no financieras y empresarios individuales</b>	142.876	1.788.990	12.409.279	1.655.492	566.155	5.476.742	3.408.825	196.008	22.431	
Construcción y promoción inmobiliaria	12.010	114.673	1.399.907	673.205	25.621	1.429.989	218.541	33.275	4.195	
Construcción de obra civil	4.013	119.996	802.568	9.541	9.767	66.475	129.163	947	-	
Resto de Finalidades	126.853	1.554.321	10.206.804	972.746	530.567	3.980.278	3.061.121	161.786	18.236	
Grandes empresas	40.352	368.535	5.699.514	205.117	213.023	1.124.970	1.606.150	34.866	296	
Pymes y empresarios individuales	86.501	1.185.786	4.507.290	767.629	317.544	2.855.308	1.454.971	126.920	17.940	
<b>Resto de hogares e ISFLSH</b>	124.839	733.164	4.702.056	2.732.930	162.883	8.414.576	962.429	71.437	52.618	
Viviendas	96.037	514.363	3.809.902	2.029.706	119.493	8.592.794	773.925	65.165	48.275	
Consumo	22.327	157.083	525.936	427.443	24.594	1.082.532	110.169	12.132	5.001	
Otros Fines	6.475	61.718	366.218	275.781	18.796	739.250	78.335	4.140	1.342	
<b>TOTAL</b>	<b>318.982</b>	<b>2.654.555</b>	<b>26.095.857</b>	<b>4.448.180</b>	<b>864.555</b>	<b>14.977.825</b>	<b>5.531.691</b>	<b>314.008</b>	<b>83.296</b>	

## Exposición al riesgo soberano

El desglose, por tipos de instrumentos financieros, de la exposición al riesgo soberano, con el criterio requerido por Autoridad Bancaria Europea (en adelante EBA), a 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

En miles de euros

Exposición al riesgo soberano por países (*)	2017								Total	Otras exposiciones (**)	%
	Valores representativos de deuda soberana					Préstamos y anticipos clientela (***)	Derivados				
	Mantenidos para negociar	Posiciones cortas de valores	Disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Mantenidas hasta el vencimiento		Exposición directa	Exposición indirecta			
España	43.319	(69.854)	5.026.477	-	2.595.434	10.504.135	-	274	18.099.765	(4.199)	55,9%
Italia	-	-	2.832.605	-	6.793.666	-	-	18.930	9.645.423	-	29,6%
Estados Unidos	-	-	170.746	-	-	3	-	-	170.749	-	0,5%
Reino Unido	-	-	1.940.311	-	-	13	-	-	1.940.324	-	6,0%
Portugal	-	-	55.254	-	1.074.046	-	-	(502)	1.126.798	-	3,5%
Méjico	-	-	175.375	-	480.532	-	-	-	655.907	-	2,0%
Resto del mundo	-	-	529.086	-	135.566	68.400	-	-	733.052	-	2,3%
<b>Total</b>	<b>43.319</b>	<b>(69.854)</b>	<b>10.729.854</b>	<b>-</b>	<b>11.079.466</b>	<b>10.572.551</b>	<b>-</b>	<b>18.702</b>	<b>32.374.038</b>	<b>(4.199)</b>	<b>100,0%</b>

(\*) Se muestran las posiciones de riesgo soberano con criterios EBA.

(\*\*) Incluye los disponibles de las operaciones de crédito y otros riesgos contingentes (699 millones de euros a 31 de diciembre de 2017).

(\*\*\*) Corresponde a los compromisos de compra y venta de activos financieros al contado.

En miles de euros

Exposición al riesgo soberano por países (*)	2016								Total	Otras exposiciones (**)	%
	Valores representativos de deuda soberana					Préstamos y anticipos clientela (***)	Derivados				
	Mantenidos para negociar	Posiciones cortas de valores	Disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Mantenidas hasta el vencimiento		Exposición directa	Exposición indirecta			
España	932.175	(59.891)	8.461.114	320.667	-	10.090.456	-	13.352	19.747.873	99.927	57,4%
Italia	502.026	-	2.711.220	-	2.818.516	-	-	4.026	6.035.790	2.362.526	24,3%
Estados Unidos	-	-	1.323.396	-	-	93.665	-	30.720	1.447.781	265.456	5,0%
Reino Unido	-	-	2.187.468	-	-	19	-	-	2.187.477	-	6,3%
Portugal	-	-	-	-	1.106.401	-	-	-	1.106.401	-	3,2%
Méjico	-	-	201.802	-	550.184	-	-	-	751.986	-	2,2%
Resto del mundo	10.332	-	324.489	-	123.088	125.818	-	-	583.727	(1)	1,7%
<b>Total</b>	<b>1.444.533</b>	<b>(59.891)</b>	<b>15.209.479</b>	<b>320.667</b>	<b>4.598.191</b>	<b>10.299.957</b>	<b>-</b>	<b>48.099</b>	<b>31.861.035</b>	<b>2.727.908</b>	<b>100,0%</b>

(\*) Se muestran las posiciones de riesgo soberano con criterios EBA.

(\*\*) Incluye los disponibles de las operaciones de crédito y otros riesgos contingentes (544 millones de euros a 31 de diciembre de 2016).

(\*\*\*) Corresponde a los compromisos de compra y venta de activos financieros al contado.

## Exposición al sector de la construcción y promoción inmobiliaria

Se detalla a continuación la financiación destinada a la construcción y promoción inmobiliaria y sus coberturas. La clasificación de los créditos que se presenta se ha realizado de acuerdo con la finalidad de los créditos y no con el CNAE del deudor. Ello implica, por ejemplo, que si el deudor se trata: (a) de una empresa inmobiliaria pero dedica la financiación concedida a una finalidad diferente de la construcción o promoción inmobiliaria, no se incluye en este cuadro, y (b) de una empresa cuya actividad principal no es la de construcción o inmobiliaria pero el crédito se destina a la financiación de inmuebles destinados a la promoción inmobiliaria, sí se incluye en el mismo:

En millones de euros

	2017				
	Importe en libros bruto	Del que: EPA (*)	Exceso sobre el valor de la garantía real	Del que: EPA (*)	Correcciones de valor por deterioro (**)
<b>Financiación a la construcción y promoción inmobiliaria (incluido suelo)(negocios en España)</b>	<b>5.694</b>	<b>1.855</b>	<b>1.809</b>	<b>882</b>	<b>660</b>
<i>Del que: dudoso</i>	<i>1.363</i>	<i>-</i>	<i>579</i>	<i>-</i>	<i>641</i>

(\*) Exposición para la que, aplicando el Esquema de Protección de Activos (véase nota 2), se ha transferido el riesgo de crédito. Corresponde, por tanto, al 80% del valor total de la exposición.

(\*\*) Correcciones de valor constituidas para la exposición para la que el banco retiene el riesgo de crédito. No incluye, por tanto, correcciones de valor sobre la exposición con riesgo transferido.

En millones de euros

	2016				
	Importe en libros bruto	Del que: EPA (*)	Exceso sobre el valor de la garantía real	Del que: EPA (*)	Correcciones de valor por deterioro (**)
<b>Financiación a la construcción y promoción inmobiliaria (incluido suelo)(negocios en España)</b>	<b>7.762</b>	<b>3.008</b>	<b>2.602</b>	<b>1.301</b>	<b>1.183</b>
<i>Del que: dudoso</i>	<i>2.387</i>	<i>-</i>	<i>759</i>	<i>-</i>	<i>1.136</i>

(\*) Exposición para la que, aplicando el Esquema de Protección de Activos (véase nota 2), se ha transferido el riesgo de crédito. Corresponde, por tanto, al 80% del valor total de la exposición.

(\*\*) Correcciones de valor constituidas para la exposición para la que el banco retiene el riesgo de crédito. No incluye, por tanto, correcciones de valor sobre la exposición con riesgo transferido.

En millones de euros

Pro-memoria	Importe en libros bruto	
	2017	2016
Activos fallidos (*)	208	136

En millones de euros

Pro-memoria:	Importe	
	2017	2016
Préstamos y anticipos a la clientela, excluidas Administraciones Públicas (negocios en España) (importe en libros)	93.238	93.865
Total activo (negocios totales) (importe en libros)	221.348	212.508
Correcciones de valor y provisiones para exposiciones clasificadas normales (negocios totales)	525	880

(\*) Hace referencia a la financiación destinada a la construcción y promoción inmobiliaria traspasada a fallido durante el ejercicio.

Seguidamente se expone el desglose de la financiación destinada a construcción y promoción inmobiliaria para aquellas operaciones registradas por entidades de crédito (negocios en España):

En millones de euros

	Importe en libros bruto 2017	Del que: EPA	Importe en libros bruto 2016	Del que: EPA
<b>Sin garantía inmobiliaria</b>	<b>1.124</b>	<b>286</b>	<b>701</b>	<b>62</b>
<b>Con garantía inmobiliaria</b>	<b>4.571</b>	<b>1.570</b>	<b>7.061</b>	<b>2.945</b>
Edificios y otras construcciones terminados	2.451	860	4.820	1.717
Vivienda	1.715	646	3.487	1.281
Resto	736	214	1.333	436
Edificios y otras construcciones en construcción	891	116	380	245
Vivienda	785	100	343	222
Resto	106	15	37	23
Suelo	1.229	594	1.861	984
Suelo urbano consolidado	1.061	475	1.555	805
Resto del suelo	169	119	306	179
<b>Total</b>	<b>5.694</b>	<b>1.855</b>	<b>7.762</b>	<b>3.008</b>

Las cifras presentadas no muestran el valor total de las garantías recibidas sino el valor neto contable de la exposición asociado a las mismas.

Las garantías recibidas asociadas a la financiación destinada a la construcción y promoción inmobiliaria se presentan a continuación, para ambos periodos:

En millones de euros

<b>Garantías Recibidas</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Valor de las garantías reales	3.638	4.141
<i>Del que: garantiza riesgos dudosos</i>	<i>632</i>	<i>1.068</i>
Valor de otras garantías	1.245	1.127
<i>Del que: garantiza riesgos dudosos</i>	<i>38</i>	<i>64</i>
<b>Total valor de las garantías recibidas</b>	<b>4.883</b>	<b>5.268</b>

A continuación se presenta el desglose del crédito a los hogares para la adquisición de vivienda para aquellas operaciones registradas por entidades de crédito (negocios en España):

En millones de euros

	2017		
	Importe en libros bruto	Del que: EPA	De los cuales: dudosos
<b>Préstamos para adquisición de vivienda</b>	<b>32.609</b>	<b>619</b>	<b>1.786</b>
Sin garantía inmobiliaria	1.147	42	234
Con garantía inmobiliaria	31.462	577	1.552

En millones de euros

	2016		
	Importe en libros bruto	Del que: EPA	De los cuales: dudosos
<b>Préstamos para adquisición de vivienda</b>	<b>33.697</b>	<b>693</b>	<b>2.052</b>
Sin garantía inmobiliaria	199	1	4
Con garantía inmobiliaria	33.497	692	2.047

Se detalla seguidamente el desglose del crédito con garantía hipotecaria a los hogares para adquisición de vivienda según el porcentaje que supone el riesgo total sobre el importe de la última tasación disponible para aquellas operaciones registradas por entidades de crédito (negocios en España):

En millones de euros

	2017		
	Importe bruto	Del que: EPA	Del que: dudoso
<b>Rangos de LTV</b>	<b>31.462</b>	<b>577</b>	<b>1.552</b>
LTV <= 40%	5.613	48	116
40% < LTV <= 60%	7.491	106	192
60% < LTV <= 80%	7.944	123	301
80% < LTV <= 100%	4.718	106	324
LTV > 100%	5.696	194	619

En millones de euros

	2016		
	Importe bruto	Del que: EPA	Del que: dudoso
<b>Rangos de LTV</b>	<b>33.497</b>	<b>692</b>	<b>2.047</b>
LTV <= 40%	5.837	51	161
40% < LTV <= 60%	7.736	119	258
60% < LTV <= 80%	9.490	184	456
80% < LTV <= 100%	6.729	170	570
LTV > 100%	3.705	168	602

Por último, detallamos los activos adjudicados de las entidades del grupo consolidado para aquellas operaciones registradas por entidades de crédito dentro del territorio nacional:

En millones de euros

	<b>2017</b>			
	<b>Importe en libros bruto</b>	<b>Correcciones de valor</b>	<b>Importe bruto (*)</b>	<b>Correcciones de valor (*)</b>
<b>Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones destinadas a la construcción y promoción inmobiliaria</b>	<b>6.062</b>	<b>2.743</b>	<b>5.479</b>	<b>3.126</b>
Edificios terminados	3.037	887	2.681	1.119
Vivienda	1.572	355	1.302	505
Resto	1.465	533	1.379	614
Edificios en construcción	349	135	289	165
Vivienda	295	112	245	137
Resto	54	24	44	28
Suelo	2.675	1.720	2.509	1.843
Terrenos urbanizados	921	534	832	603
Resto de suelo	1.754	1.186	1.677	1.240
<b>Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones hipotecarias a hogares para adquisición de vivienda</b>	<b>1.961</b>	<b>584</b>	<b>1.914</b>	<b>872</b>
<b>Resto de activos inmobiliarios recibidos en pago de deudas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Instrumentos de capital adjudicados o recibidos en pago de deudas</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Instrumentos de capital de entidades tenedoras de activos inmobiliarios adjudicados o recibidos en pago de deudas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Financiación a entidades tenedoras de activos inmobiliarios adjudicados o recibidos en pago de deudas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total cartera de inmuebles</b>	<b>8.028</b>	<b>3.331</b>	<b>7.393</b>	<b>3.998</b>

(\*) Activos inmobiliarios problemáticos incorporando los inmuebles fuera de territorio nacional, considerando la cobertura constituida en la financiación original y el riesgo de crédito transferido en aplicación del EPA.

	2016			
	Importe en libros bruto	Correcciones de valor	Importe bruto (*)	Correcciones de valor (*)
<b>Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones destinadas a la construcción y promoción inmobiliaria</b>	<b>7.842</b>	<b>3.026</b>	<b>7.116</b>	<b>3.438</b>
Edificios terminados	3.241	855	2.788	1.086
Vivienda	1.729	425	1.377	576
Resto	1.512	430	1.412	510
Edificios en construcción	564	176	477	212
Vivienda	467	140	389	171
Resto	97	36	88	41
Suelo	4.037	1.995	3.851	2.140
Terrenos urbanizados	1.564	721	1.455	820
Resto de suelo	2.473	1.274	2.396	1.320
<b>Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones hipotecarias a hogares para adquisición de vivienda</b>	<b>1.999</b>	<b>599</b>	<b>1.918</b>	<b>859</b>
<b>Resto de activos inmobiliarios recibidos en pago de deudas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Instrumentos de capital adjudicados o recibidos en pago de deudas</b>	<b>30</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Instrumentos de capital de entidades tenedoras de activos inmobiliarios adjudicados o recibidos en pago de deudas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Financiación a entidades tenedoras de activos inmobiliarios adjudicados o recibidos en pago de deudas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total cartera de inmuebles</b>	<b>9.871</b>	<b>3.626</b>	<b>9.035</b>	<b>4.297</b>

(\*) Activos inmobiliarios problemáticos incorporando los inmuebles fuera de territorio nacional, considerando la cobertura constituida en la financiación original y el riesgo de crédito transferido en aplicación del EPA.

Dado que para parte de los activos, el riesgo de pérdida de valor está transferido por el Esquema de protección de activos, a continuación se muestra una conciliación con el importe de activos inmobiliarios problemáticos, incorporando los importes fuera de territorio nacional.

En millones de euros

	2017		
	Valor Bruto	Valor contable neto	Correcciones de valor
<b>Total negocio territorio nacional</b>	<b>8.023</b>	<b>4.697</b>	<b>3.326</b>
Total negocio fuera de territorio nacional y otros	23	20	3
Riesgo de crédito transferido en aplicación del EPA	(1.322)	(1.322)	-
Cobertura constituida en la financiación original	669	-	669
<b>Total</b>	<b>7.393</b>	<b>3.395</b>	<b>3.998</b>

En millones de euros

	2016		
	Valor Bruto	Valor contable neto	Correcciones de valor
<b>Total negocio territorio nacional</b>	<b>9.841</b>	<b>6.216</b>	<b>3.625</b>
Total negocio fuera de territorio nacional y otros	49	45	4
Riesgo de crédito transferido en aplicación del EPA	(1.523)	(1.523)	-
Cobertura constituida en la financiación original	668	-	668
<b>Total</b>	<b>9.035</b>	<b>4.738</b>	<b>4.297</b>

## Anexo 7 – Informe bancario anual

### INFORMACIÓN PARA EL CUMPLIMIENTO DEL ARTÍCULO 89 DE LA DIRECTIVA 2013/36/UE DEL PARLAMENTO EUROPEO Y DEL CONSEJO DE 26 DE JUNIO DE 2013

La presente información se ha preparado en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 89 de la Directiva 2013/36/UE del Parlamento Europeo y del Consejo de 26 de junio de 2013 relativa al acceso a la actividad de las entidades de crédito y a la supervisión prudencial de las entidades de crédito y las empresas de inversión, por la que se modifica la Directiva 2002/87/CE y se derogan las Directivas 2006/48/CE y 2006/49/CE y su transposición a la legislación interna española de conformidad con el artículo 87 y la Disposición transitoria duodécima de la Ley 10/2014, de 26 de junio, de ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito, publicada en el Boletín Oficial del Estado del 27 de junio de 2014.

De conformidad con la citada normativa se presenta la siguiente información en base consolidada correspondiente al cierre del ejercicio 2017:

En miles de euros

	Volumen Negocio	Nº empleados equivalentes a tiempo completo	Resultado bruto antes de impuestos	Impuestos sobre el resultado
España	4.331.651	16.668	643.538	21.071
Reino Unido	1.222.940	7.491	135.878	(48.428)
Estados Unidos	96.602	166	49.143	(17.935)
Resto	86.079	524	19.694	2.218
<b>Total</b>	<b>5.737.272</b>	<b>24.849</b>	<b>848.253</b>	<b>(43.075)</b>

A 31 de diciembre de 2017, el rendimiento de los activos del grupo calculado dividiendo el resultado consolidado del ejercicio entre el total activo es de un 0,36%.

La mencionada información está disponible en el Anexo I de las presentes Cuentas Anuales consolidadas del grupo correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2017, en los que se detallan las sociedades que operan en cada jurisdicción, incluyendo entre otra información su denominación, ubicación geográfica y naturaleza de su actividad.

Como se puede observar en dicho Anexo 1, la principal actividad desarrollada por el grupo en las distintas jurisdicciones en las que opera es la de banca, y fundamentalmente la de banca comercial a través de una extensa oferta de productos y servicios a grandes y medianas empresas, PYMES, comercios y autónomos, colectivos profesionales, otros particulares y Bancaseguros.

A efectos de la presente información se ha considerado como volumen de negocio el margen bruto de la cuenta de resultados consolidada de diciembre 2017. Los datos de empleados equivalentes a tiempo completo han sido obtenidos a partir de la plantilla de cada sociedad/país al cierre del ejercicio 2017.

El importe de las subvenciones o ayudas públicas recibidas no es significativo.

# INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO DE 2017

El presente informe de gestión ha sido elaborado siguiendo las recomendaciones de la *Guía para la elaboración del informe de gestión de las entidades cotizadas*, publicada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores en julio de 2013.

## ÍNDICE

1. Situación de la entidad
2. Evolución y resultado de los negocios
3. Cuestiones relativas al medio ambiente y otras cuestiones sociales
4. Información sobre Recursos Humanos
5. Liquidez y recursos de capital
6. Riesgos
7. Circunstancias importantes ocurridas tras el cierre de ejercicio
8. Información sobre la evolución previsible de la entidad
9. Actividades de I+D+i
10. Adquisición y enajenación de acciones propias
11. Otra información relevante

# 1 – SITUACIÓN DE LA ENTIDAD

## 1.1. Estructura organizativa

El grupo cuenta con una organización estructurada en los siguientes negocios:

- Negocio bancario España agrupa las siguientes unidades de negocio de clientes:
  - Banca Comercial: es la línea de negocio con mayor peso en el grupo y centra su actividad en la oferta de productos y servicios financieros a grandes y medianas empresas, pymes, comercios y autónomos, particulares y colectivos profesionales, *consumer finance* y Bancaseguros.

Sabadell, es la marca de referencia que opera en la mayor parte del mercado español. Adicionalmente, opera bajo las siguientes marcas:

- SabadellHerrero en Asturias y León.
  - SabadellGuipuzcoano en el País Vasco, Navarra y La Rioja.
  - SabadellGallego en la Comunidad Gallega.
  - SabadellSolbank en Canarias, en Baleares y en las zonas costeras del sur y levante.
  - ActivoBank enfoca su actividad a los clientes que operan exclusivamente a través de Internet o por teléfono.
- Banca Corporativa: ofrece productos y servicios a grandes corporaciones e instituciones financieras nacionales e internacionales. Agrupa las actividades de banca corporativa, financiación estructurada, y *trade finance & IFI*.
  - Mercados y Banca Privada: este negocio ofrece la gestión del ahorro y de la inversión de los clientes de Banco Sabadell e incluye desde el análisis de alternativas hasta la intervención en los mercados, la gestión activa del patrimonio y su custodia. Este negocio agrupa y gestiona de forma integrada a: SabadellUrquijo Banca Privada, la unidad de Inversiones, productos y análisis, Tesorería y Mercado de Capitales, Contratación y Custodia de valores.
  - Transformación de Activos realiza la actividad de gestión del balance inmobiliario del banco con una perspectiva integral de todo el proceso de transformación, y prestando servicios a la cartera inmobiliaria del grupo y de terceros, con una vocación de negocio y de puesta en valor.
  - Negocio bancario Reino Unido: la franquicia de TSB incluye el negocio minorista que se lleva a cabo en el Reino Unido y que incluye cuentas corrientes y de ahorro, créditos personales, tarjetas e hipotecas.
  - Otras geografías: está integrado principalmente por Méjico, oficinas en el exterior y oficinas de representación que ofrecen todo tipo de servicios bancarios y financieros de Banca Corporativa, Banca Privada y Banca Comercial. Esta actividad se desarrolla principalmente en Méjico a través de Sabadell Capital Sofom e Institución de Banca Múltiple, en Estados Unidos a través de Banco Sabadell Miami Branch y Sabadell Securities y en EMEA en Banco Sabadell Londres, Banco Sabadell Francia, Banco Sabadell Casablanca y Banco Sabadell de Andorra.

Banco Sabadell es la entidad dominante de un grupo de sociedades que a 31 de diciembre de 2017 ascendía a 165, de las cuales 141 son consideradas grupo y 24 son asociadas (a 31 de diciembre de 2016 ascendía a 159, de las cuales 127 son consideradas grupo y 32 son asociadas).

El Consejo de Administración es el máximo órgano de decisión de la sociedad y de su grupo consolidado, al tener encomendada, legal y estatutariamente, la administración y la representación del banco. El Consejo de Administración se configura básicamente como un instrumento de supervisión y control, delegando la gestión de los negocios ordinarios a favor de los órganos ejecutivos y del equipo de dirección.

El Consejo de Administración se rige por normas de gobierno definidas y transparentes, en particular por los Estatutos Sociales y el Reglamento del Consejo de Administración acorde con la normativa en materia de gobierno corporativo.

En particular, es responsable de, entre otras:

- a) aprobación de las estrategias generales de la compañía;

- b) nombramiento y, en su caso, cese de administradores en las distintas sociedades filiales;
- c) identificación de los principales riesgos de la sociedad e implantación y seguimiento de los sistemas de control interno y de información adecuados;
- d) determinación de las políticas de información y comunicación con los accionistas, los mercados y la opinión pública;
- e) fijación de la política de autocartera dentro del marco que, en su caso, determine la Junta General de Accionistas;
- f) aprobar el Informe Anual de Gobierno Corporativo
- g) autorización de operaciones de la sociedad con consejeros y accionistas significativos que puedan presentar conflictos de intereses; y
- h) en general, la decisión de operaciones empresariales o financieras de particular trascendencia para la compañía.

La composición del Consejo de Administración a 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

Composición del Consejo

	<b>Cargo</b>
José Oliu Creus	Presidente
José Javier Echenique Landiribar	Vicepresidente
Jaime Guardiola Romojaro	Consejero delegado
Anthony Frank Elliott Ball	Consejero
Aurora Catá Sala	Consejera
Pedro Fontana García	Consejero
María Teresa García-Milá Lloveras	Consejera
George Donald Johnston	Consejero
José Manuel Lara García	Consejero
David Martínez Guzmán	Consejero
José Manuel Martínez Martínez	Consejero
José Ramón Martínez Sufrategui	Consejero
José Luis Negro Rodríguez	Consejero Director General
Manuel Valls Morató	Consejero
David Vegara Figueras	Consejero
Miquel Roca i Junyent	Secretario no Consejero
María José García Beato	Vicesecretaria no Consejera

El Consejo de Administración ha implementado un conjunto de normas y reglamentos de gobierno corporativo definidos y transparentes, acordes con la normativa española de gobierno corporativo. La mayoría de los miembros del Consejo (12 sobre 15) son consejeros no ejecutivos, incluyendo 10 consejeros independientes.

Actualmente existen cinco Comisiones Delegadas en funcionamiento, en las cuales el Consejo de Administración delega sus funciones haciendo uso de las facultades que se le confieren estatutariamente, y a las que acuden, asimismo, miembros de la Dirección General.

Las Comisiones Delegadas citadas anteriormente son:

- La Comisión Ejecutiva
- La Comisión de Auditoría y Control
- La Comisión de Nombramientos
- La Comisión de Retribuciones
- La Comisión de Riesgos

La composición de dichas Comisiones Delegadas a 31 de diciembre de 2017 se presenta en el siguiente cuadro:

Composición Comisiones					
Cargo	Ejecutiva	Auditoría y Control	Nombramientos	Retribuciones	Riesgos
Presidente	José Oliu Creus	Manuel Valls Morató	Aurora Catá Sala	Aurora Catá Sala	David Vegara Figueras
Vocal	José Javier Echenique Landiribar	Pedro Fontana García	Anthony Frank Elliott Ball	Anthony Frank Elliott Ball	María Teresa García-Milà Lloveras
Vocal	Jaime Guardiola Romojaro	María Teresa García-Milà Lloveras	María Teresa García-Milà Lloveras	María Teresa García-Milà Lloveras	George Donald Johnston
Vocal	José Manuel Martínez Martínez	José Manuel Lara García	-	George Donald Johnston	Manuel Valls Morató
Vocal	José Luis Negro Rodríguez	José Ramón Martínez Sufrategui	-	-	-
Secretario no Consejero	María José García Beato	Miquel Roca i Junyent	Miquel Roca i Junyent	María José García Beato	María José García Beato
Número de reuniones en 2017	35	6	11	12	11

### Comisión Ejecutiva

A la Comisión Ejecutiva le corresponde la coordinación de la Dirección Ejecutiva del banco, la adopción de todos los acuerdos y decisiones que correspondan al ámbito de las facultades que le hubieren sido otorgados por el Consejo de Administración, el seguimiento de la actividad ordinaria del banco, debiendo informar de las decisiones adoptadas en sus reuniones al Consejo de Administración, sin perjuicio de las demás funciones que le atribuyan los Estatutos Sociales y el Reglamento del Consejo de Administración.

### Comisión de Auditoría y Control

A la Comisión de Auditoría y Control le corresponden las competencias establecidas en la Ley, entre ellas;

- informar en la Junta General sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de su competencia;
- supervisar la eficacia del control interno de la Sociedad, la Auditoría Interna y los sistemas de gestión de riesgos, incluidos los fiscales, así como discutir con los auditores de cuentas o sociedades de auditoría las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría;
- supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera regulada;
- proponer al Consejo de Administración, para su sometimiento a la Junta General de Accionistas: el nombramiento de los auditores de cuentas externos, estableciendo las condiciones para su contratación, el alcance del mandato profesional y, en su caso, su revocación o no renovación; revisar el cumplimiento del contrato de auditoría, procurando que la opinión sobre las cuentas anuales y los contenidos principales del informe de auditoría sean redactados de forma clara y precisa;

e) informar las cuentas anuales, así como los estados financieros trimestrales y semestrales y los folletos que deban remitirse a los órganos reguladores o de supervisión, vigilando el cumplimiento de los requerimientos legales y la correcta aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados, así como informar las propuestas de modificación de dichos principios;

f) establecer las oportunas relaciones con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de estos, para su examen por la Comisión, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas y en las normas de auditoría;

g) informar sobre todas las cuestiones que, en el marco de sus competencias, le sean sometidas a su consideración por el Consejo de Administración;

h) todas las demás que le sean atribuidas por ley o por los estatutos y reglamentos que los desarrollen y las que se deriven de las normas de buen gobierno de general aplicación.

De acuerdo con su Reglamento, la Comisión de Auditoría y Control lleva a cabo funciones relativas al proceso de información financiera y sistemas de control interno, funciones relativas a la auditoría de cuentas, funciones relativas a la información económico-financiera, funciones relativas a los servicios de la auditoría interna y funciones relativas al cumplimiento de las disposiciones reguladoras, de los requerimientos legales y de los códigos de buen gobierno, en concreto:

a) vigilar el cumplimiento de las leyes, normativa interna y disposiciones reguladoras de la actividad de la Compañía;

b) evaluar la suficiencia y cumplimiento del Reglamento de la Junta General de Accionistas, del Reglamento del Consejo de Administración y del Código de Conducta de la Compañía y, en especial, el Reglamento Interno de Conducta del Mercado de Valores;

c) examinar el grado de cumplimiento de las reglas de gobierno de la compañía, elevando al Consejo de Administración las propuestas de mejora que estime oportunas; y

d) supervisar el informe de gobierno corporativo a aprobar por el Consejo de Administración, para su inclusión en la memoria anual.

### **Comisión de Nombramientos**

La Comisión de Nombramientos tendrá como mínimo las siguientes responsabilidades básicas, sin perjuicio de otros cometidos que le asigne la Ley, los Estatutos Sociales, el Consejo de Administración o el Reglamento del Consejo de Administración:

a) elevar al Consejo de Administración las propuestas de nombramiento de consejeros independientes para su designación por cooptación o para su sometimiento a la decisión de la Junta General de Accionistas, así como las propuestas para la reelección o separación de dichos consejeros;

b) informar las propuestas de nombramiento de los restantes consejeros para su designación por cooptación o para su sometimiento a la decisión de la Junta General, así como las propuestas para su reelección o separación;

c) velar por el cumplimiento de la composición cualitativa del Consejo de Administración, de acuerdo con lo establecido en el artículo 53 de los Estatutos Sociales;

d) evaluar la idoneidad, las competencias, conocimientos y experiencia necesarios en el Consejo de Administración;

e) informar las propuestas de nombramiento y separación de los altos directivos; y del Colectivo Identificado;

f) informar sobre las condiciones básicas de los contratos de los consejeros ejecutivos y de los altos directivos;

g) examinar y organizar los planes de sucesión del Presidente del Consejo y del primer ejecutivo del banco y, en su caso, formular propuestas al Consejo;

h) establecer un objetivo de representación para el sexo menos representado en el Consejo de Administración y elaborar orientaciones sobre cómo alcanzar dicho objetivo.

### **Comisión de Retribuciones**

La Comisión de Retribuciones tendrá como mínimo las siguientes responsabilidades básicas, sin perjuicio de otros cometidos que le asigne la Ley, los Estatutos Sociales, el Consejo de Administración o el Reglamento del Consejo de Administración:

- a) proponer al Consejo de Administración la política de retribuciones de los consejeros;
- b) proponer al Consejo de Administración la política de retribuciones de los Directores Generales o de quienes desarrollen sus funciones de Alta Dirección bajo la dependencia directa del Consejo, de Comisiones Ejecutivas o de Consejeros delegados, así como la retribución individual y las demás condiciones contractuales de los Consejeros ejecutivos, velando por su observancia;
- c) revisar periódicamente la política de remuneraciones;
- d) informar respecto a los programas de retribución mediante acciones y/u opciones;
- e) revisar periódicamente los principios generales en materia retributiva, así como los programas de retribución de todos los empleados, ponderando la adecuación a dichos principios;
- f) velar por la transparencia de las retribuciones;
- g) velar por que los eventuales conflictos de interés no perjudiquen la independencia del asesoramiento externo;
- h) verificar la información sobre remuneraciones que se contienen en los distintos documentos corporativos, incluido el Informe de Remuneraciones de los Consejeros.

### **Comisión de Riesgos**

La Comisión de Riesgos tendrá como mínimo las siguientes responsabilidades básicas, sin perjuicio de otros cometidos que le asigne la Ley, los Estatutos Sociales, el Consejo de Administración o el Reglamento del Consejo de Administración:

- a) supervisar la implantación del Marco Estratégico de Riesgos;
- b) determinar y proponer al pleno del Consejo los límites anuales de inversión en el mercado inmobiliario, así como los criterios y volúmenes aplicables a los distintos tipos de la misma;
- c) reportar al pleno del Consejo sobre el desarrollo de las funciones que le corresponden, de acuerdo con el presente artículo y demás disposiciones legales o estatutarias que le sean de aplicación;
- d) informar trimestralmente al pleno del Consejo sobre los niveles de riesgo asumidos, sobre las inversiones realizadas y sobre la evolución de las mismas, así como sobre las repercusiones que pudieran derivarse para los ingresos del grupo de variaciones en los tipos de interés y su adecuación a los VAR aprobados por el propio Consejo;
- e) realizar el seguimiento y detectar cualquier superación de los umbrales de tolerancia aprobados, velando por la activación de los planes de contingencia establecidos al efecto;
- f) informar a la Comisión de Retribuciones sobre si los Programas de Retribución de los empleados son coherentes con los niveles de riesgo, capital y liquidez del banco.

### **1.2. Modelo de negocio, principales objetivos alcanzados y actuaciones llevadas a cabo**

El desarrollo de la entidad se orienta al crecimiento rentable que genere valor para los accionistas, a través de una estrategia de diversificación de negocios basada en criterios de rentabilidad, eficiencia y calidad de servicio, con perfil de riesgo conservador y dentro del marco de los códigos éticos y profesionales y tomando en consideración los intereses de los diferentes grupos de interés.

El modelo de gestión del banco se enfoca a la permanencia del cliente a largo plazo, mediante una actividad constante de fidelización de la cartera de clientes fundamentada en la iniciativa y la proactividad en la relación. El banco tiene una oferta global de productos y servicios, un equipo humano cualificado, una plataforma tecnológica con capacidad para el crecimiento y una orientación permanente a la búsqueda de la calidad.

Desde el inicio de la crisis financiera, el sector bancario español se ha visto envuelto en un proceso de consolidación sin precedentes. Mayores niveles de capital, requerimientos más estrictos de provisionamiento, la recesión económica y la presión de los mercados de capitales han sido algunos de los factores que han forzado a las entidades españolas a fusionarse y así ganar escala, maximizar la eficiencia y reforzar sus balances.

Durante los últimos diez años, en España Banco Sabadell ha expandido su presencia geográfica y ha incrementado su cuota de mercado a través de un conjunto de adquisiciones, la más significativa la de Banco CAM en 2012, permitiendo incrementar significativamente el tamaño de su balance. En el 2013, Banco Sabadell fue capaz de acometer otras operaciones corporativas en el marco de la reestructuración bancaria en condiciones económicas adecuadas. Después de las adquisiciones de la red de Penedès, Banco Gallego y Lloyds España en 2015, Banco Sabadell está bien posicionado para crecer orgánicamente y beneficiarse de la recuperación de la economía española y de un futuro incremento en los tipos de interés.

A través de estas adquisiciones y del crecimiento orgánico experimentado en los últimos ejercicios, Banco Sabadell ha reforzado su posición en algunas de las regiones más ricas de España (Cataluña, C. Valenciana e Islas Baleares) y ha incrementado su cuota en otras áreas clave. En base a la información más reciente disponible, Banco Sabadell posee una cuota de mercado a nivel nacional del 7,9% en crédito y del 6,8% en depósitos (noviembre 2017). Adicionalmente, Banco Sabadell destaca en productos como el crédito comercial con una cuota de 9,8% (noviembre 2017); financiación a empresas con un 11,0% (septiembre 2017); fondos de inversión con un 6,3% (noviembre 2017); contratación de valores con un 12,2% (diciembre 2017) y facturación a través de TPVs con un 15,3% (septiembre 2017).

Además, Banco Sabadell continúa manteniendo su diferencial de calidad respecto al sector y se sitúa en primera posición en el ranking que mide la experiencia cliente (*Net-Promoter-Score*) para grandes empresas y PYMEs.

En lo referente al negocio internacional, Banco Sabadell ha sido siempre un referente. En 2017 ha seguido siendo así y Sabadell ha seguido estando presente en plazas estratégicas y acompañando a las empresas en su actividad internacional, alcanzando unas cuotas del 32,1% y del 14,5% en crédito documentario a la exportación y a la importación, respectivamente (diciembre 2017). En este sentido, durante estos últimos años Banco Sabadell ha ampliado su presencia internacional, destacando como principales hitos: la adquisición del banco británico TSB y la entrada en el mercado de México tras obtener la licencia para operar como banco comercial. Por otro lado, este año se ha vendido Sabadell United Bank, la filial de banca minorista en EEUU, por 1.025M de USD si bien se mantiene las actividades de Banca Corporativa y Banca Privada internacional a través de la *branch* americana en Florida. Con todo, a diciembre 2017 el 31% del crédito del grupo se genera en el exterior (25% en Reino Unido y el 6% en América y resto).

TSB se ha focalizado en la ejecución de su plan de negocio, por un lado, y la migración e integración tecnológica, por otro. En adelante, la alta cuota de mercado de Banco Sabadell en el sector de pymes en España, junto con su experiencia internacional, será una sólida herramienta de valor añadido para apoyar a TSB en el desarrollo de servicios eficientes y de calidad para las pymes también en Reino Unido.

Durante el 2017, el Grupo Banco Sabadell ha fortalecido la posición del balance manteniendo su exitosa estrategia en la evacuación de activos problemáticos reduciéndolos en 3.400 millones de euros, permitiéndole alcanzar un ratio de cobertura de problemáticos de 49,8% sin incluir las provisiones asociadas a las cláusulas suelo.

Banco Sabadell desarrolla su negocio de forma ética y responsable, orientando su compromiso con la sociedad de manera que la actividad impacte de forma positiva en las personas y el medio ambiente. Son todas las personas que integran la organización quienes aplican los principios y políticas de responsabilidad social corporativa, garantizando además la calidad y transparencia en el servicio al cliente.

Además de cumplir con las normas aplicables, Banco Sabadell dispone de un conjunto de políticas, normas internas y códigos de conducta que garantizan ese comportamiento ético y responsable en toda la organización y alcanzan a toda la actividad del grupo.

Dentro del Marco Estratégico de Riesgos, el control y seguimiento de estas cuestiones se lleva a cabo a través de dos comités. El Comité de Ética Corporativa, que vela por el cumplimiento en el grupo de las normas de conducta del mercado de valores y del código general de conducta, y el Órgano de Control Interno, donde están representadas todas las sociedades del grupo que son sujetos obligados, y que vela por el cumplimiento de la prevención del blanqueo de capitales, el bloqueo a la financiación del terrorismo y el control de las sanciones internacionales.

A su vez, la Dirección de Cumplimiento Normativo tiene la misión de impulsar y procurar los más altos niveles de cumplimiento de la legislación vigente y la ética profesional dentro del grupo, minimizar la posibilidad de que se produzca un incumplimiento y asegurar que los que puedan producirse sean identificados, reportados y solucionados con diligencia y que se tomen las oportunas medidas preventivas si no existieran. Además, tiene como responsabilidad directa la ejecución de diversos procesos, catalogados como de riesgo alto entre los que destacan la prevención del blanqueo de capitales, el bloqueo a la financiación del terrorismo, el control de sanciones internacionales, el control de prácticas de abuso de mercado, el control de cumplimiento del Reglamento Interno de Conducta, y el control de la normativa de protección al inversor (MiFID)/consumidor.

Además de lo anterior, en 2016 se constituyó el Comité de Responsabilidad Social Corporativa, presidido por la Secretaria General, cuya función es impulsar y coordinar la estrategia, las políticas y los proyectos de RSC del grupo orientados al compromiso de Banco Sabadell con los clientes, los empleados, el medio ambiente y la sociedad. En este sentido, el banco está adherido a distintas iniciativas internacionales y también ha obtenido diversos certificados y cualificaciones.

## 2 – EVOLUCIÓN Y RESULTADO DE LOS NEGOCIOS

### 2.1. Entorno económico y financiero

El ejercicio 2017 ha estado condicionado por el entorno político y geopolítico y los pasos dados por los principales bancos centrales hacia la normalización monetaria. El año se inició con el cambio de gobierno en Estados Unidos y posteriormente el foco se situó en Europa, con el inicio de las negociaciones del *Brexit* y las elecciones en Francia, Reino Unido y Alemania. Por su parte, el fortalecimiento de la economía global y una inflación algo más elevada que en años anteriores contribuyeron a que los bancos centrales de las principales economías desarrolladas confirmasen su intención de iniciar o continuar la reversión gradual de las políticas extremadamente acomodaticias adoptadas en años pasados. En este escenario, los mercados financieros han tenido un comportamiento positivo a lo largo del año, en un contexto de creciente complacencia.

Los eventos políticos en las diferentes regiones han centrado la atención de los mercados financieros, aunque con un impacto puntual y limitado sobre los mismos.

En Reino Unido, el gobierno solicitó formalmente en marzo abandonar la Unión Europea (UE) mediante la invocación del artículo 50. Las negociaciones del *Brexit* se iniciaron en junio con posturas alejadas, pese a que Reino Unido accedió a la secuencia establecida por la UE. Así, se acordó tratar en primer lugar el acuerdo de salida, para luego, en una segunda fase, abordar la forma que debe tomar la nueva relación comercial entre Reino Unido y la UE. El ejecutivo británico fue suavizando su postura en lo relativo a los tres puntos prioritarios de la primera fase de las negociaciones: la factura de salida, los derechos de los ciudadanos expatriados y la frontera de Irlanda. Todo ello contribuyó a que se alcanzase un principio de acuerdo de salida y se permitiese dar paso a la segunda fase de negociaciones. En el ámbito doméstico, la capacidad de liderazgo de la primera ministra T. May se ha visto cuestionada por la pérdida de la mayoría absoluta en las elecciones generales anticipadas de junio, el apoyo limitado dentro de su partido y gabinete, la dimisión de tres ministros por no respetar los códigos de conducta, y el aumento de la popularidad del líder del Partido Laborista, J. Corbyn.

En el resto de Europa, destacaron las elecciones en Francia y en Alemania. En Francia, las elecciones presidenciales estuvieron precedidas de ruido político, ante los escándalos de corrupción de uno de los principales candidatos y la posibilidad de que ganase M. Le Pen, la candidata del partido euroescéptico Frente Nacional. Finalmente, se impuso el liberal E. Macron, con un discurso proeuropeo. Respecto a Alemania, el partido de A. Merkel fue la fuerza política más votada en las elecciones generales, pero no obtuvo la mayoría absoluta, lo que está dificultando la formación de gobierno. En España, por su parte, el contexto político se tornó más complejo a raíz del proceso soberanista en Cataluña. Finalmente, en las elecciones autonómicas celebradas en diciembre, Ciudadanos fue el partido con más votos y escaños, al tiempo que se revalidó la mayoría parlamentaria independentista.

En Estados Unidos, D. Trump ha mostrado un tono menos agresivo y más pragmático que el presentado hasta su llegada a la presidencia. Así, no nombró a China manipulador de divisas ni abandonó el NAFTA. Varias de las políticas más controvertidas que pretendía implementar han sido paralizadas por la falta de acuerdo dentro de su propio partido o por el poder judicial, mientras que el principal logro ha sido la aprobación de la reforma fiscal. Al mismo tiempo, se ha hecho evidente la división interna del Partido Republicano, que además sufrió derrotas relevantes en las elecciones que se celebraron en algunos estados en noviembre y redujo su ya estrecha mayoría en el Senado. El ruido político doméstico se ha visto acrecentado por la investigación para esclarecer los vínculos de Rusia con la campaña electoral de Trump, lo que supuso la dimisión de varios ministros y asesores. En el ámbito geopolítico, fue destacado el aumento de la tensión entre Estados Unidos y Corea del Norte en la segunda mitad del año, aunque con un impacto en los mercados financieros limitado y centrado en los activos asiáticos.

Respecto a la actividad económica, el crecimiento ha pasado a ser más robusto y a estar más sincronizado en las principales economías desarrolladas a lo largo del año. En la zona euro, la economía ha registrado tasas de crecimiento elevadas, con un mayor equilibrio entre los diferentes componentes que en años anteriores. En Estados Unidos, la actividad ha mantenido su solidez, al tiempo que se ha mostrado resistente a los impactos de los huracanes del verano. De esta forma, la tasa de paro se ha reducido hasta mínimos desde principios de los años 2000. Por su parte, en Japón, la economía ha mantenido un comportamiento favorable, apoyada por la buena situación económica en Asia. La excepción a este entorno ha sido Reino Unido, con un crecimiento económico modesto, lastrado por la incertidumbre relacionada con las negociaciones del *Brexit*.

Las economías emergentes han dejado atrás la peor fase del ajuste económico que han experimentado a lo largo de los últimos años. El crecimiento en China ha sido superior al fijado en los objetivos gubernamentales, al tiempo que las autoridades han puesto énfasis en el refuerzo regulatorio y la reducción de los riesgos financieros. Por su parte, Trump no ha implementado su amenaza de guerra comercial contra China y, por el contrario, ha mostrado cierto acercamiento hacia el país asiático a cambio de colaboración en el conflicto de Corea del Norte. En Brasil, el ímpetu reformista ha apoyado el inicio de la recuperación económica. En México, el crecimiento del PIB ha sido mejor que el que se pronosticó tras la llegada de Trump, gracias, en gran medida, al dinamismo del sector exterior. Mientras tanto, Estados Unidos, México y Canadá han iniciado las conversaciones para la renegociación del acuerdo de libre comercio existente entre los tres países, con la intención de llegar a un acuerdo antes de marzo de 2018.

Respecto a la inflación, ésta se ha situado por encima de los registros de 2016 en las principales economías desarrolladas, aunque todavía por debajo de los objetivos de política monetaria, con la excepción de Reino Unido, donde se situó claramente por encima. En los primeros meses del año, la inflación repuntó en todas las economías, apoyada por el efecto base favorable del precio del petróleo, hasta alcanzar máximos desde 2012-2013. Desde entonces, el comportamiento ha sido dispar. En la zona euro, la inflación se deslizó algo a la baja, al tiempo que en Estados Unidos estuvo lastrada por varios factores transitorios. En Reino Unido, por su parte, la inflación siguió repuntando de forma significativa, apoyada por la depreciación de la libra derivada de las negociaciones del *Brexit* y la debilidad política de May.

En cuanto al petróleo, su precio alcanzó máximos desde mediados de 2015, apoyado por la extensión de los recortes de producción por parte de la OPEP y otros países productores hasta finales de 2018. A ello se unió una ralentización en el incremento de la oferta de crudo procedente de Estados Unidos, la robustez de los datos de demanda y la inestabilidad geopolítica en Oriente Medio.

La economía española ha mantenido un importante dinamismo, volviendo a destacar en positivo dentro de la zona euro, con un crecimiento del orden del 3,0% por tercer año consecutivo. En relación con el mercado laboral, la tasa de paro se redujo hasta mínimos desde finales de 2008. En el ámbito exterior, la balanza por cuenta corriente habrá terminado el año en superávit por quinto ejercicio consecutivo. La evolución de las cuentas públicas, por su parte, está siendo compatible con el cumplimiento del objetivo del déficit. Respecto al mercado inmobiliario, éste confirmó su reactivación, aunque con una destacada disparidad entre regiones. Por último, el contexto político doméstico supuso una revisión a la baja de las previsiones de crecimiento para 2018 por parte del gobierno.

Los mercados financieros globales han tenido un comportamiento positivo en un contexto de creciente complacencia, y solamente se han visto lastrados de forma puntual por ciertos episodios de índole política y geopolítica. Los niveles de volatilidad se han situado en torno a mínimos históricos en la mayor parte de activos. Las condiciones financieras se han mantenido relajadas a pesar de las subidas del tipo rector de la Fed. En este contexto, diversos organismos internacionales han advertido de un aumento de los riesgos, especialmente fuera del sector financiero no bancario.

Los bancos centrales de las principales economías desarrolladas han ido dando pasos hacia la normalización de sus políticas monetarias. El BCE inició el cambio de orientación de su política monetaria en junio, al descartar nuevas bajadas del tipo rector y mostrar menos preocupación sobre los riesgos a la actividad. En octubre modificó su programa de compra de activos. Así, prolongó la duración de dicho programa al menos hasta septiembre de 2018, aunque reducirá el ritmo de compras de 60 a 30 mM de euros mensuales a partir de enero de 2018. El BCE insistió en que mantendría sin cambios los tipos de interés por un periodo prolongado de tiempo y bien más allá del fin del programa de compra de activos. En Reino Unido, el Banco de Inglaterra aumentó el tipo rector en noviembre hasta el 0,50% y deshizo así la bajada implementada tras el referéndum del *Brexit*. El banco central justificó su decisión a partir de la elevada inflación y una tasa de paro en mínimos históricos. En Estados Unidos, la Fed subió el tipo de interés de referencia en tres ocasiones, hasta el 1,25-1,50%, y mostró su intención de hacerlo tres veces más en 2018. Además, comenzó a reducir su balance en octubre en línea con los detalles del plan publicado meses antes. También se conoció que Powell, actual miembro del Board de la Fed, será el nuevo gobernador, una vez que Yellen abandone el cargo y su puesto en el Board en febrero de 2018. Por último, el Banco de Japón ha ido reduciendo las compras de deuda pública aún sin haber hecho un anuncio formal del cambio.

Las rentabilidades de la deuda pública a largo plazo de las principales economías desarrolladas han permanecido en niveles reducidos y sin una tendencia definida. A lo largo del año, los eventos políticos, las actuaciones de los bancos centrales y la inflación han sido los principales condicionantes de la evolución del activo. En Estados Unidos, el ruido político, junto con las dificultades de Trump de implementar su programa electoral, y la moderación y las sorpresas a la baja de la inflación fueron los principales catalizadores. En el tramo final del año, la aprobación de la reforma fiscal supuso un repunte de la rentabilidad. Por su parte, la rentabilidad de la deuda pública de Alemania se vio influida por el ruido político alrededor de las elecciones en Francia en la primera parte del año y por la gestión del BCE de los primeros pasos en la normalización de su política monetaria.

Las primas de riesgo en los países de la periferia europea se han continuado viendo apoyadas por la política acomodaticia del BCE y, en particular, por su programa de compra de activos. Los diferenciales de España e Italia repuntaron en la primera mitad del año, influidos por el ruido político relacionado con las elecciones francesas. Una vez superada la cita electoral, el diferencial italiano se redujo apoyado, adicionalmente, por la mejora de *rating* de su deuda pública. La prima de riesgo española se vio sometida a volatilidad debido al contexto político doméstico. Las primas de riesgo de Portugal y Grecia cayeron de forma significativa, apoyadas por las mejoras de *rating* de la deuda pública de cada país, el favorable contexto económico y, en el caso de Grecia, por las noticias positivas sobre su programa de rescate. Este contexto ha posibilitado que el país heleno haya realizado la primera emisión de deuda pública a largo plazo desde 2014. En el caso de Portugal, Standard & Poor's y Fitch volvieron a calificar a la deuda pública del país como grado de inversión.

En los mercados de divisas, el ejercicio se ha caracterizado por la apreciación del euro frente al dólar y a la libra. En su cruce con el dólar, el euro alcanzó niveles máximos desde finales de 2014, tras romper el rango de fluctuación que había mantenido durante los dos últimos años y medio. La divisa única encontró apoyo, principalmente, en el ruido político en Estados Unidos y en la consolidación de la recuperación económica en la zona euro. La libra esterlina, por su parte, se ha depreciado frente al euro hasta alcanzar mínimos de 2011, lastrada por los diferentes eventos políticos relacionados con el *Brexit* y la política doméstica. La política monetaria del Banco de Inglaterra ha tratado de contener la debilidad de la divisa. Por último, el yen mostró una elevada volatilidad en su cruce frente al dólar. La divisa nipona se vio apoyada por la favorable situación económica del país, el ruido político estadounidense y el aumento de las tensiones geopolíticas con Corea del Norte en verano.

En los mercados de renta variable, las bolsas han registrado importantes revaloraciones en las principales economías desarrolladas, algunas de las cuales se sitúan en máximos históricos. En Italia y España, la positiva evolución de sus sectores bancarios representó un apoyo. Los eventos políticos y geopolíticos han lastrado solo puntualmente la favorable evolución del activo, dado el contexto de creciente complacencia en los mercados financieros.

Por último, los mercados financieros de los países emergentes han mostrado, en general, un comportamiento favorable a lo largo del año. Las primas de riesgo se han visto favorecidas por: (i) la mayor tranquilidad respecto a la evolución de la actividad en China; (ii) la postura menos agresiva del discurso de Trump; (iii) la depreciación del dólar; (iv) la perspectiva de una normalización suave de la política monetaria en los países desarrollados y (v) un precio del petróleo que ha alcanzado los niveles más elevados en más de dos años.

## 2.2. Indicadores fundamentales de carácter financiero y no financiero

A continuación se presentan las principales magnitudes del banco, que incluyen indicadores de carácter financiero y no financiero clave para la dirección del banco:

	2017	2016	Variación (%) interanual
<b>Cuenta de resultados (en millones de euros)</b>	<b>(A)</b>		
Margen de intereses	3.802,4	3.837,8	(0,9)
Margen bruto	5.737,3	5.470,7	4,9
Margen antes de dotaciones	2.612,1	2.411,5	8,3
Beneficio atribuido al grupo	801,5	710,4	12,8
<b>Balance (en millones de euros)</b>	<b>(B)</b>		
Total activo	221.348	212.508	4,2
Inversión crediticia bruta viva	137.522	140.557	(2,2)
Inversión crediticia bruta de clientes	147.325	150.095	(1,8)
Recursos en balance	159.095	160.948	(1,2)
<i>De los que: Recursos de clientes en balance</i>	<i>132.096</i>	<i>133.457</i>	<i>(1,0)</i>
Fondos de inversión	27.375	22.594	21,2
Fondos de pensiones y seguros comercializados	13.951	14.360	(2,8)
Recursos gestionados	204.420	201.554	1,4
Patrimonio neto	13.222	13.083	1,1
Fondos propios	13.426	12.926	3,9
<b>Rentabilidad y eficiencia (en porcentaje)</b>	<b>(C)</b>		
ROA	0,38%	0,35%	
RORWA	1,03%	0,83%	
ROE	6,10%	5,59%	
ROTE	7,27%	6,72%	
Eficiencia	50,15%	48,68%	
<b>Gestión del riesgo</b>	<b>(D)</b>		
Riesgos dudosos (millones de euros)	7.925	9.746	
Total activos problemáticos (millones de euros)	15.318	18.781	
Ratio de morosidad (%)	5,14	6,14	
Ratio de cobertura de dudosos (%) (excluyendo cláusulas suelo)	45,7	47,3	
Ratio de cobertura de activos problemáticos (%) (excluyendo cláusulas suelo)	49,8	47,4	
<b>Gestión del capital</b>	<b>(E)</b>		
Activos ponderados por riesgo (APR) (en millones de euros)	77.638	86.070	
Common Equity Tier 1 phase-in (%)	(1) 13,4	12,0	
Tier I phase-in (%)	(2) 14,3	12,0	
Ratio total de capital phase-in (%)	(3) 16,1	13,8	
Leverage ratio phase-in (%)	4,97	4,74	
<b>Gestión de la liquidez</b>	<b>(F)</b>		
Loan to deposits ratio (%)	104,3	105,1	
<b>Accionistas y acciones (datos a fin de período)</b>	<b>(G)</b>		
Número de accionistas	235.130	260.948	
Número de acciones medias (en millones)	5.570	5.452	
Valor de cotización (en euros)	1.656	1.323	
Capitalización bursátil (en millones de euros)	9.224	7.213	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (en euros)	0,14	0,13	
Valor contable por acción (en euros)	2,41	2,37	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	0,69	0,56	
PER (valor de cotización / BPA)	11,85	10,15	
<b>Otros datos</b>			
Oficinas	2.473	2.767	
Empleados	25.845	25.945	

- (A) En este apartado se muestran los márgenes de la cuenta de resultados de los dos últimos ejercicios que se consideran más significativos.
- (B) La finalidad de este bloque de magnitudes es ofrecer una visión sintetizada de la evolución interanual de los principales saldos del balance consolidado del grupo, haciendo especial hincapié en las magnitudes relacionadas con la inversión y recursos de clientes.
- (C) El propósito de este conjunto de ratios es mostrar una visión significativa de la rentabilidad y eficiencia durante los dos últimos ejercicios.

- (D) Este apartado muestra los principales saldos relacionados con la gestión del riesgo del grupo, así como las ratios más significativos relacionados con dicho riesgo.
  - (E) El propósito de este conjunto de ratios es mostrar una visión significativa de la solvencia durante los dos últimos ejercicios.
  - (F) El propósito de este apartado es mostrar una visión significativa de la liquidez durante los dos últimos ejercicios.
  - (G) La finalidad de este bloque es ofrecer información relativa al valor de la acción y de otros indicadores y ratios relacionados con el mercado bursátil.
- 
- (1) Recursos core capital / activos ponderados por riesgo (RWA).
  - (2) Recursos de primera categoría / activos ponderados por riesgo (RWA).
  - (3) Base de capital / activos ponderados por riesgo (RWA).

### 2.3. Revisión financiera

#### Evolución del balance y de la cuenta de resultados

Durante 2017 el grupo ha alcanzado un acuerdo para enajenar el 100% de las acciones de Mediterráneo Vida, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros. Además llega a un acuerdo de venta de las acciones representativas del 100% del capital social de la filial Sabadell United Bank, N.A. a la entidad estadounidense Iberiabank Corporation y cierra la venta del 100% del capital de HI Partners Holdco Value Added, S.A.U por parte de la filial Hotel Investment Partners, S.L. En 2017 también se devuelve la cartera de *mortgage enhancement* (cartera diferenciada de activos hipotecarios que fue asignada a TSB para incrementar su beneficio) a Lloyds tras cumplir su propósito. El éxito del modelo de negocio de TSB, ha permitido cancelar el acuerdo un año antes de lo pactado.

Banco Sabadell y su grupo concluyeron el ejercicio de 2017 con un beneficio neto atribuido de 801,5 millones de euros (711,2 sin considerar TSB).

La positiva evolución del negocio ordinario y el control de los costes de explotación recurrentes, junto a la adecuada gestión de los diferenciales de clientes y la continua reducción de los activos problemáticos, conformaron una vez más los principales pilares sobre los que se asentó el desarrollo de la actividad de Banco Sabadell durante el ejercicio 2017.

## Evolución del balance

Al cierre del ejercicio de 2017, los activos totales de Banco Sabadell y su grupo totalizaron 221.348 millones de euros (173.203 sin considerar TSB), frente al cierre del año 2016 de 212.508 millones de euros (168.787 millones sin considerar TSB).

En millones de euros

	2017	2016	Variación (%) interanual
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	26.363	11.688	125,5
Activos financieros mantenidos para negociar	1.573	3.484	(54,9)
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	40	35	13,5
Activos financieros disponibles para la venta	13.181	18.718	(29,6)
Préstamos y partidas a cobrar	149.551	150.384	(0,6)
Valores representativos de deuda	574	919	(37,5)
Préstamos y anticipos	148.977	149.466	(0,3)
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	11.172	4.598	143,0
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	576	381	51,2
Activos tangibles	3.827	4.476	(14,5)
Activos intangibles	2.246	2.135	5,2
Otros activos	12.821	16.608	(22,8)
<b>Total activo</b>	<b>221.348</b>	<b>212.508</b>	<b>4,2</b>
Pasivos financieros mantenidos para negociar	1.431	1.976	(27,6)
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	40	35	13,5
Pasivos financieros a coste amortizado	204.045	192.011	6,3
Depósitos	177.326	162.909	8,8
Bancos centrales	27.848	11.828	135,4
Entidades de crédito	14.171	16.667	(15,0)
Clientela	135.307	134.415	0,7
Valores representativos de deuda emitidos	23.788	26.534	(10,3)
Otros pasivos financieros	2.932	2.568	14,1
Provisiones	318	306	3,7
Otros pasivos	2.293	5.097	(55,0)
<b>Total pasivo</b>	<b>208.127</b>	<b>199.425</b>	<b>4,4</b>
Fondos Propios	13.426	12.926	3,9
Otro resultado global acumulado	(265)	107	-
Intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	61	50	23,2
<b>Patrimonio neto</b>	<b>13.222</b>	<b>13.083</b>	<b>1,1</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>221.348</b>	<b>212.508</b>	<b>4,2</b>
Garantías concedidas	8.727	8.529	2,3
Compromisos contingentes concedidos	24.079	25.209	(4,5)
<b>Total cuentas de orden</b>	<b>32.806</b>	<b>33.738</b>	<b>(2,8)</b>

La inversión crediticia bruta viva cierra el ejercicio de 2017 con un saldo de 137.522 millones de euros (102.119 millones de euros sin considerar TSB). En términos interanuales, presenta un decremento del -2,2% (-3,9% sin considerar TSB), la reducción de los activos dudosos es del -18,7% (-18,8% sin considerar TSB). El componente con mayor peso dentro de los préstamos y partidas a cobrar brutos son los préstamos con garantía hipotecaria, que a 31 de diciembre de 2017 tienen un saldo de 84.267 millones de euros y representan el 61% del total de la inversión crediticia bruta viva.

Aislando los impactos de Sabadell United Bank, Mediterráneo Vida y el *early call* de *mortgage enhancement* de TSB, a cierre del año 2016 la inversión crediticia viva totalizaba 134.288 millones de euros, por lo que 2017 representa un incremento interanual del 2,4%.

En millones de euros

	2017	2016	Variación (%) interanual	Ex TSB 2017	Ex TSB 2016	Variación (%) interanual
Préstamos y créditos con garantía hipotecaria	84.267	88.431	(4,7)	52.259	56.692	(7,8)
Préstamos y créditos con otras garantías reales	2.315	2.263	2,3	2.315	2.263	2,3
Crédito comercial	5.802	5.530	4,9	5.802	5.530	4,9
Arrendamiento financiero	2.316	2.169	6,8	2.316	2.169	6,8
Deudores a la vista y varios	42.822	42.165	1,6	39.427	39.651	(0,6)
<b>Inversión crediticia bruta viva</b>	<b>137.522</b>	<b>140.557</b>	<b>(2,2)</b>	<b>102.119</b>	<b>106.305</b>	<b>(3,9)</b>
Activos dudosos (clientela)	7.867	9.642	(18,4)	7.723	9.478	(18,5)
Ajustes por periodificación	(66)	(112)	(41,2)	(100)	(142)	(29,9)
<b>Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos</b>	<b>145.323</b>	<b>150.087</b>	<b>(3,2)</b>	<b>109.742</b>	<b>115.640</b>	<b>(5,1)</b>
Adquisición temporal de activos	2.001	8	-	2.001	8	-
<b>Inversión crediticia bruta de clientes</b>	<b>147.325</b>	<b>150.095</b>	<b>(1,8)</b>	<b>111.743</b>	<b>115.648</b>	<b>(3,4)</b>
Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo-país	(3.727)	(4.921)	(24,3)	(3.646)	(4.835)	(24,6)
<b>Préstamos y anticipos a la clientela</b>	<b>143.598</b>	<b>145.174</b>	<b>(1,1)</b>	<b>108.097</b>	<b>110.813</b>	<b>(2,5)</b>

En el transcurso del año 2017 se ha observado una mejoría en la evolución de los activos problemáticos. La evolución trimestral de estos activos ex-TSB (dudosos más activos inmobiliarios no cubiertos por el Esquema de protección de activos) es la siguiente:

En millones de euros

	2017				2016			
	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
Entrada neta ordinaria	(261)	(541)	(203)	(339)	(457)	(969)	(333)	(474)
Variación inmuebles	(67)	(51)	(154)	(1.370)	(41)	71	(158)	(73)
<b>Entrada neta ordinaria + inmuebles</b>	<b>(328)</b>	<b>(592)</b>	<b>(357)</b>	<b>(1.709)</b>	<b>(498)</b>	<b>(898)</b>	<b>(491)</b>	<b>(547)</b>
Fallidos	178	61	152	66	213	70	144	101
<b>Variación trimestral ordinaria del saldo de dudosos e inmuebles</b>	<b>(506)</b>	<b>(653)</b>	<b>(509)</b>	<b>(1.775)</b>	<b>(711)</b>	<b>(968)</b>	<b>(635)</b>	<b>(648)</b>

La disminución mostrada de los saldos dudosos comportó que la ratio de morosidad se situara en el 5,14% al cierre del ejercicio 2017, frente a un 6,14% a la conclusión del año 2016 (-100 puntos básicos). La ratio de cobertura de los activos dudosos a fecha 31 de diciembre de 2017 fue del 48,3%, frente a un 51,6% un año antes.

Al cierre del año 2017, los recursos de clientes en balance presentan un saldo de 132.096 millones de euros (97.686 millones de euros sin considerar TSB), frente a un saldo de 133.457 millones de euros al cierre del año 2016 (99.123 millones de euros sin considerar TSB), lo que representa una caída de 1,0% (caída del 1,4% sin considerar TSB). Aislado los impactos de Sabadell United Bank, de Mediterráneo Vida y del *early call* del *mortgage enhancement* de TSB, a cierre del año 2016 los recursos de clientes en balance totalizaban 129.562 millones de euros (95.229 millones de euros sin considerar TSB), representando un incremento interanual del 2,0% (2,6% sin considerar TSB).

El total de recursos de clientes de fuera de balance ascienden a 45.325 millones de euros y crecen un 11,6% con respecto al ejercicio precedente. Dentro de este capítulo, destacaron en particular el crecimiento ininterrumpido del patrimonio en instituciones de inversión colectiva (IIC), que a 31 de diciembre de 2017 se situó en 27.375 millones de euros, lo que representó un incremento del 21,2% en relación al cierre del año 2016, y la gestión de patrimonios, que se elevaron hasta los 3.999 millones de euros, representando un incremento del 9,5% en relación al cierre del año 2016.

Los valores representativos de deuda emitidos (Empréstitos y otros valores negociables y Pasivos subordinados), al cierre del año 2017, totalizan 23.788 millones de euros (21.845 millones sin considerar TSB), frente a un importe de 26.534 millones de euros (22.618 millones sin considerar TSB) a 31 de diciembre de 2016.

El total de recursos gestionados en fecha 31 de diciembre de 2017 asciende a 204.420 millones de euros (166.447 millones de euros sin considerar TSB), frente a 201.554 millones de euros a 31 de diciembre de 2016 (162.550 millones de euros sin considerar TSB), lo que supone un incremento durante el ejercicio de 2017 del 1,4% (incremento del 2,4% sin considerar TSB). Aislado los impactos de Sabadell United Bank, de Mediterráneo Vida y del *early call* del *mortgage enhancement* de TSB, a cierre del año 2016 el total de recursos gestionados totalizaban 197.469 millones de euros (158.465 millones de euros sin considerar TSB), representando un incremento interanual del 3,5% (5,0% sin considerar TSB).

En millones de euros

	2017	2016	Variación (%) interanual	Ex TSB 2017	Ex TSB 2016	Variación (%) interanual
<b>Recursos de clientes en balance (*)</b>	<b>132.096</b>	<b>133.457</b>	<b>(1,0)</b>	<b>97.686</b>	<b>99.123</b>	<b>(1,4)</b>
Depósitos de la clientela	135.307	134.415	0,7	99.277	99.326	-
Cuentas corrientes y ahorro	98.020	92.011	6,5	68.039	62.624	8,6
Depósitos a plazo	32.425	40.154	(19,2)	27.996	35.207	(20,5)
Cesión temporal de activos	4.750	2.072	129,2	3.119	1.303	139,4
Ajustes por periodificación y cobertura con derivados	113	178	(36,6)	123	192	(36,0)
Empréstitos y otros valores negociables	21.250	24.987	(15,0)	19.764	21.555	(8,3)
Pasivos subordinados (**)	2.537	1.546	64,1	2.081	1.063	95,7
<b>Recursos en balance</b>	<b>159.095</b>	<b>160.948</b>	<b>(1,2)</b>	<b>121.122</b>	<b>121.944</b>	<b>(0,7)</b>
Fondos de inversión	27.375	22.594	21,2	27.375	22.594	21,2
FI de renta variable	1.929	1.313	46,9	1.929	1.313	46,9
FI mixtos	6.490	4.253	52,6	6.490	4.253	52,6
FI de renta fija	4.488	4.773	(6,0)	4.488	4.773	(6,0)
FI garantizado	3.829	4.057	(5,6)	3.829	4.057	(5,6)
FI inmobiliario	125	88	42,0	125	88	42,0
FI de capital riesgo	38	21	77,7	38	21	77,7
Sociedades de inversión	2.192	2.065	6,1	2.192	2.065	6,1
IIC comercializadas no gestionadas	8.283	6.022	37,5	8.283	6.022	37,5
Gestión de patrimonios	3.999	3.651	9,5	3.999	3.651	9,5
Fondos de pensiones	3.987	4.117	(3,2)	3.987	4.117	(3,2)
Individuales	2.476	2.621	(5,5)	2.476	2.621	(5,5)
Empresas	1.498	1.481	1,1	1.498	1.481	1,1
Asociativos	13	15	(13,0)	13	15	(13,0)
Seguros comercializados	9.965	10.243	(2,7)	9.965	10.243	(2,7)
<b>Recursos fuera de balance</b>	<b>45.325</b>	<b>40.606</b>	<b>11,6</b>	<b>45.325</b>	<b>40.606</b>	<b>11,6</b>
<b>Recursos gestionados</b>	<b>204.420</b>	<b>201.554</b>	<b>1,4</b>	<b>166.447</b>	<b>162.550</b>	<b>2,4</b>

(\*) Incluye depósitos de clientes (ex-repos) y otros pasivos colocados por la red comercial: obligaciones necesariamente convertibles en acciones, bonos simples de Banco Sabadell, pagarés y otros.

(\*\*) Se trata de los pasivos subordinados de los valores representativos de deuda.

## Evolución de la cuenta de resultados

En millones de euros

	2017	2016	Variación (%) interanual	Ex TSB 2017	Ex TSB 2016	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	4.839,6	5.170,1	(6,4)	3.605,9	3.820,5	(5,6)
Intereses y cargas asimiladas	(1.037,3)	(1.332,3)	(22,1)	(837,1)	(1.033,6)	(19,0)
<b>Margen de intereses</b>	<b>3.802,4</b>	<b>3.837,8</b>	<b>(0,9)</b>	<b>2.768,8</b>	<b>2.786,9</b>	<b>(0,6)</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	7,3	10,0	(27,7)	7,1	10,0	(29,7)
Resultados entidades valoradas método participación	308,7	74,6	313,9	308,7	74,6	313,9
Comisiones netas	1.223,4	1.148,6	6,5	1.127,8	1.022,8	10,3
Resultados operaciones financieras (neto)	614,1	609,7	0,7	504,5	556,2	(9,3)
Diferencias de cambio (neto)	8,4	16,9	(50,1)	8,4	16,9	(50,1)
Otros productos y cargas de explotación	(227,0)	(226,9)	0,1	(211,3)	(209,1)	1,1
<b>Margen bruto</b>	<b>5.737,3</b>	<b>5.470,7</b>	<b>4,9</b>	<b>4.514,0</b>	<b>4.258,3</b>	<b>6,0</b>
Gastos de personal	(1.573,6)	(1.663,1)	(5,4)	(1.178,9)	(1.235,6)	(4,6)
Recurrentes	(1.546,9)	(1.595,1)	(3,0)	(1.163,0)	(1.186,4)	(2,0)
No recurrentes	(26,6)	(68,0)	(60,8)	(15,8)	(49,3)	(67,9)
Otros gastos generales de administración	(1.149,4)	(1.000,3)	14,9	(614,8)	(581,0)	5,8
Recurrentes	(1.116,7)	(981,2)	13,8	(614,8)	(581,0)	5,8
No recurrentes	(32,7)	(19,1)	71,5	-	-	-
Amortización	(402,2)	(395,9)	1,6	(329,6)	(323,2)	2,0
<b>Margen antes de dotaciones</b>	<b>2.612,1</b>	<b>2.411,5</b>	<b>8,3</b>	<b>2.390,8</b>	<b>2.118,4</b>	<b>12,9</b>
Dotaciones para insolvencias y otros deterioros	(1.225,2)	(550,7)	122,5	(1.136,4)	(522,5)	117,5
Otras dotaciones y deterioros	(971,1)	(876,5)	10,8	(971,1)	(876,5)	10,8
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	432,6	35,1	-	425,9	39,5	-
Fondo de comercio negativo	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>848,3</b>	<b>1.019,4</b>	<b>(16,8)</b>	<b>709,1</b>	<b>758,9</b>	<b>(6,6)</b>
Impuesto sobre beneficios	(43,1)	(303,6)	(85,8)	5,8	(222,4)	-
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>805,2</b>	<b>715,9</b>	<b>12,5</b>	<b>714,9</b>	<b>536,5</b>	<b>33,2</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	3,7	5,4	(31,5)	3,7	5,4	(31,5)
<b>Beneficio atribuido al grupo</b>	<b>801,5</b>	<b>710,4</b>	<b>12,8</b>	<b>711,2</b>	<b>531,1</b>	<b>33,9</b>
Promemoria:						
Activos totales medios	214.356	206.265	3,9	168.418	163.326	3,1
Beneficio por acción (en euros)	0,14	0,13		0,13	0,09	

El margen de intereses del año 2017 totaliza 3.802,4 millones de euros, un -0,9% por debajo del margen de intereses obtenido en el ejercicio anterior. Excluyendo TSB, el margen de intereses alcanza 2.768,8 millones de euros al cierre del ejercicio 2017, suponiendo una caída del -0,6% respecto al ejercicio anterior. A perímetro constante, crece un 4,9% interanual (2,9% excluyendo TSB).

En términos medios acumulados, el margen sobre activos totales medios se sitúa en el 1,77%, (1,86% en 2016). El decremento de la rentabilidad media sobre los activos totales medios, a pesar del incremento del margen de clientes (consecuencia principal del menor coste de financiación de los depósitos de clientes), se debió a varios factores, principalmente a la menor rentabilidad de la renta fija.

En miles de euros

	2017			2016			Variación			Efecto	
	Saldo medio	Resultados	Tipo %	Saldo medio	Resultados	Tipo %	Saldo medio	Resultados	Tipo	Volumen	Días
Caja, bancos centrales y EECC	18.512.411	2.925	0,02	11.336.212	31.117	0,27	7.176.199	(28.192)	(33.404)	5.312	(100)
Créditos a la clientela	136.937.930	4.102.112	3,00	138.202.184	4.361.287	3,16	(1.264.254)	(259.175)	(232.728)	(18.442)	(8.005)
Cartera de renta fija	28.809.194	494.316	1,72	26.336.187	657.223	2,50	2.473.007	(162.907)	(187.182)	25.446	(1.171)
<b>Subtotal</b>	<b>184.259.535</b>	<b>4.599.353</b>	<b>2,50</b>	<b>175.874.583</b>	<b>5.049.627</b>	<b>2,87</b>	<b>8.384.952</b>	<b>(450.274)</b>	<b>(453.314)</b>	<b>12.316</b>	<b>(9.276)</b>
Cartera de renta variable	1.079.233	-	-	1.004.437	-	-	74.796	-	-	-	-
Activo material e inmaterial	4.268.271	-	-	4.030.891	-	-	237.380	-	-	-	-
Otros activos	24.749.190	88.612	0,36	25.355.276	84.242	0,33	(606.086)	4.370	-	4.370	-
<b>Total Inversión</b>	<b>214.356.229</b>	<b>4.687.965</b>	<b>2,19</b>	<b>206.265.187</b>	<b>5.133.869</b>	<b>2,49</b>	<b>8.091.042</b>	<b>(445.904)</b>	<b>(453.314)</b>	<b>16.686</b>	<b>(9.276)</b>
Entidades de crédito	28.563.497	(29.658)	(0,10)	18.046.169	(78.374)	(0,43)	10.507.328	48.816	44.696	33.947	(29.827)
Depósitos a la clientela	138.258.332	(269.315)	(0,19)	134.792.258	(525.031)	(0,39)	3.466.074	258.718	226.128	1.423	31.165
Mercado de capitales	26.020.323	(388.885)	(1,49)	30.214.266	(585.759)	(1,94)	(4.193.933)	198.874	110.473	88.693	1.708
<b>Subtotal</b>	<b>192.832.152</b>	<b>(682.758)</b>	<b>(0,35)</b>	<b>183.052.673</b>	<b>(1.189.164)</b>	<b>(0,65)</b>	<b>9.779.479</b>	<b>506.406</b>	<b>381.297</b>	<b>122.063</b>	<b>3.046</b>
Otros pasivos	8.438.119	(202.837)	(2,40)	10.280.237	(106.953)	(1,04)	(1.842.118)	(95.884)	-	(95.884)	-
Recursos propios	13.085.958	-	-	12.932.277	-	-	153.681	-	-	-	-
<b>Total recursos</b>	<b>214.356.229</b>	<b>(885.595)</b>	<b>(0,41)</b>	<b>206.265.187</b>	<b>(1.296.117)</b>	<b>(0,63)</b>	<b>8.091.042</b>	<b>410.522</b>	<b>381.297</b>	<b>26.179</b>	<b>3.046</b>
<b>Total ATMs</b>	<b>214.356.229</b>	<b>3.802.370</b>	<b>1,77</b>	<b>206.265.187</b>	<b>3.837.752</b>	<b>1,86</b>	<b>8.091.042</b>	<b>(35.382)</b>	<b>(72.017)</b>	<b>42.865</b>	<b>(6.230)</b>

Los ingresos o costos financieros derivados de la aplicación de tipos negativos se imputan según la naturaleza del activo o pasivo asociado. La línea de entidades de crédito del pasivo recoge los intereses negativos de los saldos de entidades de crédito del pasivo, como más significativos los ingresos de la TLTRO II.

Los dividendos cobrados y los resultados de las empresas que consolidan por el método de la participación ascienden en conjunto a 315,9 millones de euros frente a 84,6 millones de euros en 2016. Dichos ingresos engloban principalmente los resultados aportados por el negocio de seguros y pensiones y la comisión neta cobrada por BanSabadell Vida por el contrato de reaseguro con Swiss Re Europe en el tercer trimestre de 2017.

Las comisiones netas ascienden a 1.223,4 millones de euros (1.127,8 millones de euros sin considerar TSB) y crecen un 6,5% (10,3% sin considerar TSB) en términos interanuales. Este crecimiento se manifiesta como consecuencia del buen comportamiento tanto de las comisiones de servicios que crecen un 11,5% (16,2% sin considerar TSB) como de las comisiones de gestión de activos que crecen un 8,6% respecto el ejercicio anterior.

Los resultados por operaciones financieras totalizan 614,1 millones de euros (504,5 millones de euros sin considerar TSB), incluyendo el *early call* de *Mortgage enhancement* de TSB en el segundo trimestre. En el ejercicio de 2016, los resultados por operaciones financieras ascendieron a 609,7 millones de euros (556,2 millones de euros sin considerar TSB), destacando 109,5 millones de euros por la venta de la totalidad de acciones de Visa Europe.

Los resultados netos por diferencias de cambio ascienden a 8,4 millones de euros, frente a un importe de 16,9 millones de euros en el año 2016.

Los otros productos y cargas de explotación totalizan -227,0 millones de euros (-211,3 millones de euros sin considerar TSB), frente a un importe de -226,9 millones de euros (-209,1 millones de euros sin considerar TSB) en el año 2016. Dentro de este epígrafe, destacan particularmente las aportaciones al Fondo de Garantía de Depósitos, que incluye la aportación de TSB al Financial Services Compensation Scheme, por importe de -98,3 millones de euros (-94,9 millones de euros en el ejercicio anterior), la prestación patrimonial por conversión de activos por impuestos diferidos en crédito exigible frente a la Administración Tributaria Española por -54,7 millones de euros (-57,0 millones de euros en el ejercicio anterior), la aportación al Fondo Nacional de Resolución por importe de -50,6 millones de euros (-47,7 millones de euros en el ejercicio anterior) y la contribución al Impuesto sobre Depósitos de las Entidades de Crédito (IDEC) por -28,1 millones de euros (-27,6 millones de euros en el ejercicio anterior).

Los gastos de explotación (personal y generales) del año 2017 ascienden a 2.723,0 millones de euros (1.793,6 millones de euros sin considerar TSB), de los que 59,3 millones de euros correspondieron a conceptos no recurrentes (15,8 millones de euros sin considerar TSB). En el ejercicio de 2016, los gastos de explotación totalizaron 2.663,3 millones de euros (1.816,7 millones de euros sin considerar TSB) e incluyeron 87,1 millones de euros de gastos no recurrentes (49,3 millones de euros sin considerar TSB). El incremento interanual corresponde a los costes extraordinarios de tecnología de TSB ya previstos.

La ratio de eficiencia del ejercicio de 2017 se sitúa en el 50,15% (42,10% sin considerar TSB) frente al 48,68% (42,66% sin considerar TSB) en el año 2016. A tener en cuenta que en 2017 se excluyen del margen bruto los impactos del ingreso generado por el *early call* del *mortgage enhancement* de TSB y la comisión neta cobrada por BanSabadell Vida por el contrato de reaseguro con Swiss Re Europe.

Como resultado de todo lo expuesto con anterioridad, el ejercicio de 2017 concluye con un margen antes de dotaciones de 2.612,1 millones de euros (2.390,8 millones de euros sin considerar TSB), frente a un importe de 2.411,5 millones de euros en el año 2016 (2.118,4 millones de euros sin considerar TSB), representando un incremento del 8,3% (12,9% sin considerar TSB), principalmente por la comisión neta cobrada por BanSabadell Vida por el contrato de reaseguro con Swiss Re Europe.

El total dotaciones y deterioros totalizan -2.196,4 millones de euros (-2.107,6 millones de euros sin considerar TSB) frente a un importe de -1.427,1 millones de euros en el año 2016 (-1.399,0 millones de euros sin considerar TSB). Este aumento en 2017 se debe principalmente a los resultados extraordinarios generados por las recientes transacciones corporativas que se han destinado a incrementar dotaciones.

Las plusvalías por ventas de activos ascienden a 432,6 millones de euros (35,1 millones de euros en el ejercicio anterior) e incluyen principalmente la plusvalía neta por la venta de Sabadell United Bank, la venta de Mediterráneo Vida y la venta del 100% del capital de HI Partners Holdco Value Added, S.A.U por parte de la filial Hotel Investment Partners, S.L (HIP). En el ejercicio de 2016, incluye principalmente una plusvalía bruta de 52 millones de euros por la venta de la participación mantenida en Dexia Sabadell.

Una vez aplicados el impuesto sobre beneficios y la parte del resultado correspondiente a minoritarios, resulta un beneficio neto atribuido al grupo de 801,5 millones de euros al cierre del año 2017, lo que supone un incremento del 12,8% respecto al ejercicio anterior. Sin considerar TSB, el beneficio neto atribuido al grupo asciende a 711,2 millones de euros al cierre de 2017, un 33,9% por encima del resultado obtenido en el mismo periodo de 2016.

## **2.4. Resultados por negocios**

A continuación se detallan las principales magnitudes financieras asociadas a las unidades de negocio más relevantes del grupo, de acuerdo con la información por segmentos descrita en la nota 39 de las presentes Cuentas anuales consolidadas.

### **Negocio bancario España**

El beneficio neto a diciembre 2017 alcanza los 1.566,1 millones de euros, un incremento interanual del 47,0% por el incremento del margen básico en un 3,8% y las ventas de negocios producidas a lo largo del año, si bien el margen bruto del negocio también incrementa alcanzando los 4.125,8 millones de euros representando un incremento interanual del 8,1%.

El margen de intereses es de 2.528,2 millones de euros y crece un 0,6% respecto al mismo período de 2016.

Las comisiones netas se sitúan en 1.075,9 millones de euros, un 12,1% superior al año anterior debido al buen comportamiento de comisiones de servicios y de gestión de activos.

El resultado de operaciones financieras y diferencias de cambio se sitúa en 541,1 millones de euros.

Los gastos de administración y amortización se sitúan en -1.755,6 millones de euros, un -1,5% menor que el mismo periodo del año pasado.

Las provisiones y deterioros alcanzan -867,4 millones de euros por las dotaciones extraordinarias realizadas en el año.

Las plusvalías por venta de activos y otros resultados ascienden a 383,7 millones de euros y recoge la plusvalía por la venta de Mediterráneo Vida y Sabadell United Bank.

En millones de euros

	2017	2016	Variación (%) interanual
<b>Margen de intereses</b>	<b>2.528</b>	<b>2.513</b>	<b>0,6</b>
Resultados por el método de la participación y dividendos	313	82	279,9
Comisiones netas	1.076	960	12,1
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	541	600	(9,8)
Otros productos/cargas de explotación	(332)	(340)	(2,4)
<b>Margen bruto</b>	<b>4.126</b>	<b>3.815</b>	<b>8,1</b>
Gastos de administración y amortización	(1.756)	(1.783)	(1,5)
<b>Margen de explotación</b>	<b>2.370</b>	<b>2.032</b>	<b>16,6</b>
Provisiones y deterioros	(867)	(570)	52,2
Ganancias / Pérdidas en baja de activos y otros	384	40	864,5
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.887</b>	<b>1.502</b>	<b>25,6</b>
Impuesto sobre beneficios	(321)	(431)	(25,6)
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>1.566</b>	<b>1.071</b>	<b>46,2</b>
Resultado atribuido a la minoría	(0)	5	(106,7)
<b>Resultado atribuido al grupo</b>	<b>1.566</b>	<b>1.065</b>	<b>47,0</b>
ROE (beneficio sobre recursos propios medios)	17,8%	19,4%	
Eficiencia (gastos de administración sobre margen bruto)	39,1%	43,4%	
Ratio de morosidad (%)	5,7%	6,6%	
Ratio de cobertura de dudosos (%)	45,6%	43,2%	

Los préstamos y anticipos a la clientela (sin ATAs) se sitúan en 93.394 millones de euros y crece un 1,5% interanual.

Los recursos de clientes en balance crecen un 3,0% interanual con un crecimiento significativo en cuentas a la vista y los recursos de fuera de balance crecen un 11,8% con un fuerte crecimiento en fondos de inversión.

En millones de euros

	2017	2016	Variación (%) interanual
<b>Activo</b>	<b>142.521</b>	<b>130.092</b>	<b>9,6</b>
Crédito a la clientela (neto) sin adquisición temporal de activos	93.394	92.059	1,5
<b>Pasivo</b>	<b>133.370</b>	<b>121.709</b>	<b>9,6</b>
Recursos de clientes en balance	92.558	89.835	3,0
Financiación mayorista mercado capitales	20.168	20.930	(3,6)
<b>Capital asignado</b>	<b>9.151</b>	<b>8.382</b>	<b>9,2</b>
<b>Recursos de clientes fuera de balance</b>	<b>44.265</b>	<b>39.603</b>	<b>11,8</b>
<b>Otros indicadores</b>			
Empleados	15.775	16.001	(1,4)
Oficinas	1.880	2.119	(11,3)

Dentro del negocio bancario en España cabe destacar los negocios más relevantes, sobre los que se presenta información sobre la evolución de los resultados y principales magnitudes.

## ***Banca Comercial***

La línea de negocio de mayor peso del grupo es Banca Comercial, que centra su actividad en la oferta de productos y servicios financieros a grandes y medianas empresas, pymes y comercios, particulares –banca privada, banca personal y mercados masivos-, no residentes y colectivos profesionales, con un grado de especialización que permite prestar atención personalizada a sus clientes en función de sus necesidades, bien sea a través del experto personal de su red de oficinas multimarca o mediante los canales habilitados con objeto de facilitar la relación y la operatividad a distancia.

El beneficio neto a diciembre 2017 alcanza los 886,0 millones de euros, un incremento interanual del 8,3% considerando la ventas de Mediterráneo Vida y Exel Broker, la comisión neta cobrada por BS Vida por el contrato de reaseguro con Swiss Re Europe y por el incremento extraordinario de provisiones y deterioros. El margen bruto de 3.202,4 millones de euros incrementa un 9,4%. El margen básico de 3.120,2 millones de euros incrementa 2,2% y a perímetro constante (sin considerar Mediterráneo Vida y Exel Broker) incrementa un 4,0%.

El margen de intereses es de 2.278,9 millones de euros y se queda estable respecto al mismo período de 2016. A perímetro constante crece un 1,7%.

El resultado por el método de la participación y dividendos incorpora la comisión neta cobrada por BS Vida por el contrato de reaseguro con Swiss Re Europe.

Las comisiones netas se sitúan en 841,3 millones de euros, un 10,5% superior al año anterior debido al buen comportamiento de comisiones de cuentas vista y tarjetas de crédito.

El resultado de operaciones financieras y diferencias de cambio recogen los impactos de ventas de carteras de morosos.

Los gastos de administración y amortización se sitúan en -1.467,6 millones de euros, un -0,8% menor que el mismo periodo del año anterior.

Las provisiones y deterioros alcanzan -631,5 millones de euros por las dotaciones extraordinarias realizadas en el año.

La partida de ganancias y pérdidas en baja de activos y otros incorpora las plusvalías de Mediterráneo Vida y Exel Broker.

En millones de euros

	2017	2016	Variación (%) interanual
<b>Margen de intereses</b>	<b>2.279</b>	<b>2.292</b>	<b>(0,6)</b>
Resultados por el método de la participación y dividendos	304	52	484,6
Comisiones netas	841	761	10,5
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	(37)	20	(285,0)
Otros productos/cargas de explotación	(185)	(198)	(6,6)
<b>Margen bruto</b>	<b>3.202</b>	<b>2.927</b>	<b>9,4</b>
Gastos de administración y amortización	(1.468)	(1.480)	(0,8)
<b>Margen de explotación</b>	<b>1.734</b>	<b>1.447</b>	<b>19,8</b>
Provisiones y deterioros	(632)	(317)	99,4
Ganancias / Pérdidas en baja de activos y otros	22	15	-
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.124</b>	<b>1.145</b>	<b>(1,8)</b>
Impuesto sobre beneficios	(238)	(327)	(27,2)
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>886</b>	<b>818</b>	<b>8,3</b>
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-
<b>Resultado atribuido al grupo</b>	<b>886</b>	<b>818</b>	<b>8,3</b>
ROE (beneficio sobre recursos propios medios)	21,3%	18,2%	
Eficiencia (gastos de administración sobre margen bruto)	45,0%	49,6%	
Ratio de morosidad (%)	6,4%	7,7%	
Ratio de cobertura de dudosos (%)	40,5%	39,7%	

La inversión crediticia neta crece un +0,5%, los recursos de balance se quedan estables y los recursos fuera de balance un +7,7% principalmente por el crecimiento en Fondos de Inversión.

En millones de euros

	2017	2016	Variación (%) interanual
<b>Activo</b>	<b>158.697</b>	<b>161.286</b>	<b>(1,6)</b>
Crédito a la clientela (neto) sin adquisición temporal de activos	75.121	74.760	0,5
<b>Pasivo</b>	<b>154.718</b>	<b>156.922</b>	<b>(1,4)</b>
Recursos de clientes en balance	79.475	79.543	(0,1)
<b>Capital asignado</b>	<b>3.979</b>	<b>4.365</b>	<b>(8,8)</b>
<b>Recursos de clientes fuera de balance</b>	<b>23.691</b>	<b>21.989</b>	<b>7,7</b>
<b>Otros indicadores</b>			
Empleados	11.427	11.865	-
Oficinas	1.868	2.105	-

### **Banca Corporativa**

Banca Corporativa ofrece soluciones financieras y de asesoramiento a grandes corporaciones e instituciones financieras nacionales e internacionales. Agrupa las actividades de banca corporativa, financiación estructurada y *trade finance & IFI*.

El beneficio neto a diciembre 2017 asciende a 139,5 millones de euros, un incremento interanual del 7,7% principalmente por el descenso en provisiones y deterioros. El margen bruto de 302 millones de euros incrementa un 1,0%, y sin las ventas registradas en resultado de operaciones financieras en 2016, el incremento sería del 5,0%. El margen básico de 309,0 millones de euros incrementa un 6,8%.

El margen de intereses es de 192,3 millones de euros incrementa interanualmente un 9,1%.

Las comisiones netas se sitúan en 116,7 millones de euros, 3,5% superiores al año anterior debido a mayores comisiones en préstamos sindicados.

El resultado de operaciones financieras y diferencias de cambio desciende un -81,3% debido a que en 2016 se registraron resultados extraordinarios de ventas de carteras de préstamos.

Los gastos de administración y amortización se sitúan en -33,5 millones de euros y se quedan estables respecto el mismo periodo del año pasado.

Las provisiones y deterioros alcanzan -68,6 millones de euros lo que supone una reducción de -13,7%.

En millones de euros

	2017	2016	Variación (%) interanual
<b>Margen de intereses</b>	<b>192</b>	<b>176</b>	<b>9,1</b>
Resultados por el método de la participación y dividendos	-	-	-
Comisiones netas	117	113	3,5
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	3	16	(81,3)
Otros productos/cargas de explotación	(10)	(6)	66,7
<b>Margen bruto</b>	<b>302</b>	<b>299</b>	<b>1,0</b>
Gastos de administración y amortización	(33)	(33)	-
<b>Margen de explotación</b>	<b>269</b>	<b>266</b>	<b>1,1</b>
Provisiones y deterioros	(69)	(80)	(13,7)
Ganancias / Pérdidas en baja de activos y otros	-	-	-
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>200</b>	<b>186</b>	<b>7,5</b>
Impuesto sobre beneficios	(60)	(56)	7,1
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>140</b>	<b>130</b>	<b>7,7</b>
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-
<b>Resultado atribuido al grupo</b>	<b>140</b>	<b>130</b>	<b>7,7</b>
ROE (beneficio sobre recursos propios medios)	16,2%	15,4%	
Eficiencia (gastos de administración sobre margen bruto)	11,1%	11,1%	
Ratio de morosidad (%)	4,1%	5,5%	
Ratio de cobertura de dudosos (%)	94,0%	75,5%	

La inversión crediticia neta desciende un ligero -0,9% y los recursos de balance incrementan un 71% gracias a cuentas vista y depósitos fijos y los recursos fuera de balance un +15,4% principalmente por planes de pensiones de empresas.

En millones de euros

	2017	2016	Variación (%) interanual
<b>Activo</b>	<b>15.879</b>	<b>13.255</b>	<b>19,8</b>
Crédito a la clientela (neto) sin adquisición temporal de activos	8.773	8.850	(0,9)
<b>Pasivo</b>	<b>15.069</b>	<b>12.377</b>	<b>21,8</b>
Recursos de clientes en balance	5.555	3.526	57,5
<b>Capital asignado</b>	<b>810</b>	<b>878</b>	<b>(7,7)</b>
<b>Recursos de clientes fuera de balance</b>	<b>623</b>	<b>540</b>	<b>15,4</b>
<b>Otros indicadores</b>			
Empleados	140	150	-
Oficinas	2	2	-

## Mercados y Banca Privada

Mercados y Banca Privada ofrece y diseña productos y servicios de alto valor añadido, con el objetivo de alcanzar una buena rentabilidad para el cliente, incrementar y diversificar la base de clientes y asegurar la consistencia de los procesos de inversión con un análisis riguroso y con una gestión de calidad reconocida. Todo ello llevando el modelo de relación con el cliente hacia la multicanalidad.

El beneficio neto a diciembre 2017 asciende a 96,0 millones de euros lo que supone un incremento interanual del 14,3%. El margen bruto de 245,1 millones de euros e incrementa un 6,1% y el margen básico de 245,8 millones de euros incrementa un 9,8%.

El margen de intereses es de 57,8 millones de euros incrementa interanualmente un 28,9% por los buenos resultados obtenidos en Tesorería y Mercado de Capitales.

Las comisiones netas se sitúan en 188 millones de euros, un 5,6% superior al año anterior debido a mayores comisiones en fondos de inversión y en valores.

Los gastos de administración y amortización se sitúan en -105,4 millones de euros y se reducen un -6,3%.

Las provisiones y deterioros alcanzan -2,7 millones de euros.

En millones de euros

	2017	2016	Variación (%) interanual
<b>Margen de intereses</b>	<b>58</b>	<b>45</b>	<b>28,9</b>
Resultados por el método de la participación y dividendos	-	-	-
Comisiones netas	188	178	5,6
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	1	10	(90,0)
Otros productos/cargas de explotación	(2)	(2)	-
<b>Margen bruto</b>	<b>245</b>	<b>231</b>	<b>6,1</b>
Gastos de administración y amortización	(105)	(112)	(6,3)
<b>Margen de explotación</b>	<b>140</b>	<b>119</b>	<b>17,6</b>
Provisiones y deterioros	(3)	-	-
Ganancias / Pérdidas en baja de activos y otros	-	-	-
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>137</b>	<b>119</b>	<b>15,1</b>
Impuesto sobre beneficios	(41)	(35)	17,1
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>96</b>	<b>84</b>	<b>14,3</b>
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-
<b>Resultado atribuido al grupo</b>	<b>96</b>	<b>84</b>	<b>14,3</b>
ROE (beneficio sobre recursos propios medios)	38,2%	37,8%	
Eficiencia (gastos de administración sobre margen bruto)	42,5%	47,8%	
Ratio de morosidad (%)	0,5%	1,4%	
Ratio de cobertura de dudosos (%)	71,0%	41,7%	

La inversión crediticia neta crece un +17,4% concentrado en los clientes cotutelados, los recursos de clientes en balance descienden un -7,5% por el trasvase hacia productos de recursos de fuera de balance, que crecen un +22,4%, principalmente por el crecimiento en Fondos de Inversión.

	2017	2016	Variación (%) interanual
<b>Activo</b>	<b>8.858</b>	<b>9.210</b>	<b>(3,8)</b>
Crédito a la clientela (neto) sin adquisición temporal de activos	2.175	1.853	17,4
<b>Pasivo</b>	<b>8.631</b>	<b>8.988</b>	<b>(4,0)</b>
Recursos de clientes en balance	6.367	6.880	(7,5)
<b>Capital asignado</b>	<b>227</b>	<b>222</b>	<b>2,3</b>
<b>Recursos de clientes fuera de balance</b>	<b>17.213</b>	<b>14.064</b>	<b>22,4</b>
<b>Otros indicadores</b>			
Empleados	531	533	-
Oficinas	10	12	-

### Negocio bancario Reino Unido

El beneficio neto en diciembre 2017 alcanza los 90,3 millones de euros con un descenso interanual del -49,8% debido a que en 2016 se compensaban las provisiones y deterioros contra la pérdida esperada constituida en el ejercicio preliminar de PPA (*purchase price allocation*) hasta el cuarto trimestre. Sin embargo, el margen básico incrementa un 6,5% a tipo de cambio constante y sin *mortgage enhancement* (perímetro constante).

El margen de intereses cae un -1,6% por la evolución del tipo de cambio y el early call del *mortgage enhancement*. A perímetro constante el crecimiento es del 10,4%.

Las comisiones netas caen un -24,0% principalmente por las comisiones pagadas de *aggregator accounts* en las comisiones de servicios.

Los resultados de operaciones financieras incluye el resultado del *early call* de la cartera de *mortgage enhancement*. En 2016 se registró la venta de las acciones de Visa Europe.

El margen bruto de 1.223,3 millones de euros incrementa un 0,9% y a perímetro constante crece un 7,3%.

Los gastos de administración y amortización crecen un 9,0% y se sitúan en -1.002,0 millones de euros por los costes extraordinarios de tecnología previstos en TSB.

Provisiones y deterioros ascienden a -88,8 millones de euros, superiores al ejercicio anterior por el PPA de 2016.

En millones de euros

	2017	2016	Variación (%) interanual
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.034</b>	<b>1.051</b>	<b>(1,6)</b>
Resultados por el método de la participación y dividendos	-	-	-
Comisiones netas	96	126	(24,0)
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	110	54	104,5
Otros productos/cargas de explotación	(16)	(18)	(11,6)
<b>Margen bruto</b>	<b>1.223</b>	<b>1.213</b>	<b>0,9</b>
Gastos de administración y amortización	(1.002)	(919)	9,0
<b>Margen de explotación</b>	<b>221</b>	<b>293</b>	<b>(24,6)</b>
Provisiones y deterioros	(89)	(28)	-
Ganancias / Pérdidas en baja de activos y otros	7	(4)	-
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>139</b>	<b>261</b>	<b>(46,7)</b>
Impuesto sobre beneficios	(49)	(81)	(39,9)
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>90</b>	<b>180</b>	<b>(49,8)</b>
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-
<b>Resultado atribuido al grupo</b>	<b>90</b>	<b>180</b>	<b>(49,8)</b>
ROE (beneficio sobre recursos propios medios)	5,8%	8,0%	
Eficiencia (gastos de administración sobre margen bruto)	79,5%	69,8%	
Ratio de morosidad (%)	0,4%	0,5%	
Ratio de cobertura de dudosos (%)	55,9%	52,7%	

El crédito a la clientela neto se sitúa en 35.501 millones de euros, un 3,3% interanual por el fuerte crecimiento en hipotecas y a pesar del *early call* de la cartera de *mortgage enhancement* producido en Junio. A perímetro constante es del 14,2% respecto al ejercicio anterior.

Los recursos de clientes en balance son de 34.410 millones de euros y crece un 0,2%. A perímetro constante el crecimiento es del 3,9%.

En millones de euros

	2017	2016	Variación (%) interanual
<b>Activo</b>	<b>48.145</b>	<b>43.720</b>	<b>10,1</b>
Crédito a la clientela (neto) sin adquisición temporal de activos	35.501	34.361	3,3
<b>Pasivo</b>	<b>46.597</b>	<b>42.200</b>	<b>10,4</b>
Recursos de clientes en balance	34.410	34.334	0,2
Financiación mayorista mercado capitales	1.920	3.882	(50,5)
<b>Capital asignado</b>	<b>1.548</b>	<b>1.521</b>	-
<b>Recursos de clientes fuera de balance</b>	-	-	-
<b>Otros indicadores</b>			
Empleados	8.287	8.060	2,8
Oficinas	551	587	(6,1)

### Otras geografías

Está integrado principalmente por Méjico, oficinas en el exterior y oficinas de representación que ofrecen todo tipo de servicios bancarios y financieros de Banca Corporativa, Banca Privada y Banca Comercial.

El beneficio neto en diciembre 2017 alcanza los 88,6 millones de euros, representando un descenso interanual del -16,0% por la venta Sabadell United Bank. Si considerar esta venta el beneficio neto crece un 25,4%.

El margen de intereses de 292,7 millones de euros desciende un -2,4%. Sin considerar la venta de Sabadell United Bank el crecimiento es del 21,8%, principalmente por el crecimiento de Méjico.

Las comisiones netas retroceden un -22,4%, por menores comisiones de Valores y Fondos de Inversión en BS Andorra y menores operaciones de banca corporativa en Méjico.

El margen bruto de 358,0 millones de euros desciende un -9,1%. Sin considerar la venta de Sabadell United Bank el margen crece un 9,9%.

Los gastos de administración y amortización descienden un -0,4%. Sin considerar la venta de Sabadell United Bank incrementan un 22,3 % principalmente por los gastos de expansión en Méjico.

En millones de euros

	2017	2016	Variación (%) interanual
<b>Margen de intereses</b>	<b>293</b>	<b>300</b>	<b>(2,4)</b>
Resultados por el método de la participación y dividendos	3	3	(2,0)
Comisiones netas	50	64	(22,4)
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	9	23	(60,1)
Otros productos/cargas de explotación	3	3	-
<b>Margen bruto</b>	<b>358</b>	<b>394</b>	<b>(9,1)</b>
Gastos de administración y amortización	(205)	(206)	(0,4)
<b>Margen de explotación</b>	<b>153</b>	<b>188</b>	<b>(18,7)</b>
Provisiones y deterioros	(24)	(29)	(14,6)
Ganancias / Pérdidas en baja de activos y otros	1	(0)	-
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>130</b>	<b>160</b>	<b>(18,5)</b>
Impuesto sobre beneficios	(37)	(54)	(31,1)
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>93</b>	<b>105</b>	<b>(12,1)</b>
Resultado atribuido a la minoría	4	(0)	-
<b>Resultado atribuido al grupo</b>	<b>89</b>	<b>105</b>	<b>(16,0)</b>
ROE (beneficio sobre recursos propios medios)	8,8%	13,2%	
Eficiencia (gastos de administración sobre margen bruto)	54,5%	49,1%	
Ratio de morosidad (%)	0,9%	0,5%	
Ratio de cobertura de dudosos (%)	113,0%	174,8%	

La inversión crediticia neta se sitúa en 8.836 millones de euros, un -26,9% debido a la venta de Sabadell United Bank. Sin considerar Sabadell United Bank la inversión crece un 9,2% por el negocio de Méjico.

Los recursos de clientes en balance son de 5.024 millones de euros y descienden en un -44,9% por la venta de Sabadell United Bank. Sin considerar Sabadell United Bank, los recursos descienden un -3,8%. Los recursos de fuera de balance de 1.033 millones de euros crecen un 4,5%.

	2017	2016	Variación (%) interanual
<b>Activo</b>	<b>15.298</b>	<b>20.740</b>	<b>(26,2)</b>
Crédito a la clientela (neto) sin adquisición temporal de activos	8.836	12.083	(26,9)
Exposición inmobiliaria (neto)	23	22	3,5
<b>Pasivo</b>	<b>14.431</b>	<b>19.629</b>	<b>(26,5)</b>
Recursos de clientes en balance	5.024	9.116	(44,9)
<b>Capital asignado</b>	<b>866</b>	<b>1.111</b>	<b>(22,0)</b>
<b>Recursos de clientes fuera de balance</b>	<b>1.033</b>	<b>988</b>	<b>4,5</b>
<b>Otros indicadores</b>			
Empleados	765	1.059	(27,8)
Oficinas	42	61	(31,1)

### Transformación de Activos Inmobiliarios

Gestiona de forma transversal el riesgo irregular y la exposición inmobiliaria, además de establecer e implementar la estrategia de participadas inmobiliarias, entre las que destaca Solvia.

El beneficio neto a diciembre 2017 alcanza los -943,4 millones de euros afectado por las provisiones extraordinarias del trimestre anterior.

El margen de intereses es -52,1 millones de euros, menor que el año anterior por la caída de la cartera crediticia en *run-off*.

Los resultados de operaciones financieras recogen los impactos de ventas de carteras de morosos.

El margen bruto se sitúa en 30,1 millones de euros, un descenso de -38,4% inferior al año anterior.

Los gastos de administración y amortización crecen un 7,6% interanual y se sitúan en -162,7 millones de euros por la expansión del *servicer* e incremento en la cartera de hoteles que gestionaba Hotel Investment Partnership.

Provisiones y deterioros ascienden a -1.215,8 millones de euros por los deterioros extraordinarios realizados.

El resultado por ventas se sitúa en -14,1 millones de euros y mejora un 85,4% respecto al ejercicio anterior. En los dos últimos trimestres del año se han registrado beneficios de 8,5 y de 5,1 millones de euros por la venta de inmuebles respectivamente.

Plusvalías por venta de activos recoge este trimestre principalmente la venta de la filial HI Partners Holdco Value Added de Hotel Investment Partners.

En millones de euros

	2017	2016	Variación (%) interanual
<b>Margen de intereses</b>	<b>(52)</b>	<b>(26)</b>	<b>98,8</b>
Resultados por el método de la participación y dividendos	(1)	(1)	(49,9)
Comisiones netas	2	(1)	-
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	(37)	(50)	(25,7)
Otros productos/cargas de explotación	118	128	(7,6)
<b>Margen bruto</b>	<b>30</b>	<b>49</b>	<b>(38,4)</b>
Gastos de administración y amortización	(163)	(151)	7,6
<b>Margen de explotación</b>	<b>(133)</b>	<b>(102)</b>	<b>29,5</b>
Provisiones y deterioros	(1.216)	(801)	51,9
<i>Resultados por ventas</i>	<i>(14)</i>	<i>(96)</i>	<i>(85,4)</i>
Ganancias / Pérdidas en baja de activos y otros	41	-	-
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(1.307)</b>	<b>(903)</b>	<b>44,8</b>
Impuesto sobre beneficios	364	263	38,3
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>(943)</b>	<b>(640)</b>	<b>47,5</b>
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-
<b>Resultado atribuido al grupo</b>	<b>(943)</b>	<b>(640)</b>	<b>47,5</b>
ROE (beneficio sobre recursos propios medios)	-	-	
Eficiencia (gastos de administración sobre margen bruto)	-	-	
Ratio de morosidad (%)	32,2%	31,7%	
Ratio de cobertura de dudosos (%)	49,9%	54,2%	

Continúa la buena gestión de activos inmobiliarios y la inversión crediticia neta desciende un -42,0% interanual y la exposición inmobiliaria neta desciende un -28,5%.

La financiación intragrupo se sitúa en 12.627 millones de euros, un -10,2% inferior al ejercicio anterior.

En millones de euros

	2017	2016	Variación (%) interanual
<b>Activo</b>	<b>15.384</b>	<b>17.956</b>	<b>(14,3)</b>
Crédito a la clientela (neto) sin adquisición temporal de activos	3.865	6.663	(42,0)
Exposición inmobiliaria (neto)	3.372	4.716	(28,5)
<b>Pasivo</b>	<b>13.728</b>	<b>15.886</b>	<b>(13,6)</b>
Recursos de clientes en balance	104	172	(39,7)
Financiación intragrupo	12.627	14.057	(10,2)
<b>Capital asignado</b>	<b>1.656</b>	<b>2.069</b>	<b>(20,0)</b>
<b>Recursos de clientes fuera de balance</b>	<b>27</b>	<b>15</b>	<b>83,0</b>
<b>Otros indicadores</b>			
Empleados	1.018	825	23,4
Oficinas	-	-	-

### 3 - CUESTIONES RELATIVAS AL MEDIO AMBIENTE Y OTRAS CUESTIONES SOCIALES

#### 3.1.- Cuestiones relativas al medio ambiente

##### Políticas, compromisos y alianzas medioambientales

Banco Sabadell dispone de una política ambiental que enmarca su compromiso con el medio ambiente y la lucha contra el cambio climático. Dicha política se centra en minimizar los impactos ambientales de procesos, instalaciones y servicios inherentes a la actividad, gestionar adecuadamente los riesgos y oportunidades relativas al negocio, y también en promover el compromiso medioambiental de las personas con las que el banco se relaciona.

En este sentido el banco también está adherido a varias iniciativas y compromisos globales:

- Firmante del Pacto Mundial de las Naciones Unidas en el compromiso de mantener un enfoque preventivo que favorezca el medio ambiente, fomentar las iniciativas que promuevan una mayor responsabilidad ambiental y favorecer el desarrollo de tecnologías respetuosas con el medio ambiente.
- Firmante de los Principios de Ecuador: incorporación de riesgos ambientales y sociales (ESG, Environmental, Social and Governance) en la financiación de grandes proyectos.
- Firmante del Carbon Disclosure Project (CDP): compromiso de acción contra el cambio climático y la publicación anual del inventario de emisiones corporativas verificadas por un auditor externo de acuerdo con la Norma ISAE 3000.
- Adherido en la categoría de gestión de activos a los Principios de Inversión Responsable (PRI, Principles for Responsible Investment) de Naciones Unidas: inclusión de criterios ambientales, sociales y de buen gobierno en las políticas y prácticas de inversión.
- Incluido en los índices bursátiles de sostenibilidad, FTSE4Good Index Series, diseñados para valorar el rendimiento de las empresas que consolidan prácticas ambientales, sociales y de gobernanza (ESG), midiendo entre otros aspectos el desempeño de los productos de inversión sostenible.
- 6 sedes corporativas certificadas según la norma internacional de sistemas de gestión ambiental (SGA) ISO 14001. El sistema de gestión ambiental está adaptado para el resto del grupo.
- Certificación LEED NC (Leadership in Energy & Environmental Design for New Construction) con calificación ORO de edificación sostenible obtenida para la sede corporativa de Sant Cugat del Vallés.
- Socio del Programa europeo Greenbuilding, *partner* del Programa Europeo Greenbuilding por la edificación sostenible del centro logístico y archivo general del grupo en Polinyà.
- Socio colaborador de la Asociación de Productores de Energía Renovable y miembro de la Asociación Eólica Española.

##### Principales ámbitos de actuación medioambiental y su aplicación en la lucha contra el cambio climático

Desde las diferentes áreas de la organización, Banco Sabadell hace frente a los objetivos y compromisos con el medio ambiente, contribuyendo a la lucha contra el cambio climático. A nivel operativo, las actuaciones globales del grupo se rigen por las leyes relativas a la protección del medio ambiente, la seguridad y la salud del trabajador. Durante el ejercicio, Banco Sabadell no ha sido sancionado con multas o sanciones por incumplimiento de la legislación y normativa ambiental. En este sentido, Banco Sabadell tampoco ha tenido reclamaciones sobre impactos medio ambientales.

A continuación se detallan los principales resultados por ámbito de actuación.

##### Líneas de negocio que inciden en el medio ambiente

Banco Sabadell impulsa el desarrollo de un modelo energético más sostenible a través de la financiación de proyectos e inversión directa en energía renovable.

A nivel de financiación el portfolio del banco comprende desde proyectos de generación de energía renovable (eólica, fotovoltaica, solar térmica, biomasa), proyectos de biocarburante, en los que se incluye asesoramiento y mediación, y la financiación de instalaciones de eficiencia energética a través de productos de *renting* que permiten financiar desde proyectos de iluminación pública hasta instalaciones de calderas de biomasa e instalaciones de cogeneración.

Otra línea de negocio relacionado con la sostenibilidad y en crecimiento es el *renting* de vehículos sostenibles (emisión inferior o igual a 120 gr CO<sub>2</sub>/km).

En relación a la inversión, Banco Sabadell invierte directamente en capital de proyectos de generación energética mediante fuentes renovables. Esta actividad se realiza, en su mayor parte, a través de la filial participada al 100% Sinia Renovables. Así, desde 2016 y hasta 2019, Sinia Renovables ha iniciado un nuevo ciclo inversor de 150 millones de euros en capital para este tipo de activos siguiendo la estrategia de internacionalización del banco y contemplando inversiones en España, México, Reino Unido y otros países LATAM.

#### *Principios de Ecuador (financiación de proyectos estructurados y préstamos corporativos)*

Desde 2011 Banco Sabadell está adherido a los Principios de Ecuador, marco voluntario en la gestión del riesgo de crédito, coordinado con la Corporación Financiera Internacional (IFC), agencia dependiente del Banco Mundial, que tiene por objeto determinar, evaluar y gestionar los riesgos ambientales y sociales en las operaciones de financiación de proyectos estructurados y préstamos corporativos.

En esta línea, la entidad continúa con la aplicación voluntaria de los Principios de Ecuador para todos los nuevos proyectos de financiación estructurada de importe superior o igual a 10 millones de dólares y préstamos corporativos a partir de 100 millones de dólares. Así mismo los proyectos se categorizan en función de su nivel de riesgo e impacto ambiental y social en A, B o C siguiendo el estándar desarrollado por la IFC. En todos aquellos de categoría A y B se realizan una evaluación social y ambiental revisada por un experto independiente donde además de abordar los riesgos e impactos, se consideran las medidas para minimizar, mitigar y compensar de manera adecuada.

Anualmente, Banco Sabadell publica un detalle de cada uno de los proyectos vinculados a los Principios de Ecuador, los cuales son consultables a través de la página web.

#### *Infraestructura propia: sistema de gestión ambiental y medidas de ecoeficiencia*

Banco Sabadell identifica de forma periódica los aspectos significativos relativos a sus instalaciones con objeto de minimizar y mitigar posibles impactos ambientales. Año tras año se trabaja en la mejora de la ecoeficiencia de las instalaciones y en la reducción del impacto ambiental del servicio prestado a clientes, en línea también a la lucha contra el cambio climático. Así mismo, durante el ejercicio, se han continuado realizando los planes para el tratamiento de residuos, el reciclaje de consumibles y el ahorro de energía.

En relación a los sistemas de gestión y su respectivo marco de aplicación, la entidad dispone de un sistema de gestión ambiental (SGA) implantado desde 2006 siguiendo el estándar mundial ISO 14001:2004. Se dispone de 6 sedes certificadas bajo esta norma y el sistema de gestión ambiental está adaptado para el resto de centros de trabajo en España.

A nivel de infraestructura propia, a continuación se detallan las principales líneas de actuación.

#### **Reducción de las emisiones de CO<sub>2</sub>**

- Inventario de emisiones de CO<sub>2</sub>: en 2017 se ha alcanzado una reducción de 94,71% de dichas emisiones debido principalmente a la contratación y mantenimiento de energía eléctrica con origen renovable.

#### **Gestión energética**

- Consumo energético eléctrico: el consumo total de energía eléctrica en España del ejercicio 2017 ha disminuido un 8% (alcanzando 82.824 MWh en 2017). Cabe destacar que, en este ejercicio, el consumo eléctrico total del banco con origen renovable ha sido de un 99,96%, gracias principalmente a que se continúa con la contratación de Nexus Renovables que suministra, con garantía de origen 100% renovable, un 99,93% del total de la energía eléctrica consumida por el banco. Entre las principales actuaciones destacan el disponer de sistema centralizado de iluminación y climatización en áreas concretas de los centros corporativos se han implantado sistemas de iluminación por detección de presencia y lámparas LED (Light Emitting Diode) y las instalaciones de climatización disponen de recuperación de energía.

#### **Gestión y reducción de otros consumos**

- Consumo de papel: servicio 24 horas para clientes a través de canales remotos y plataformas digitales, el uso comercial de tabletas digitalizadoras que permiten capturar la firma del cliente y el uso de papel convencional que dispone de los certificados de producción sin cloro, FSC (Forest Stewardship Council).
- Consumo de agua: el consumo de agua del grupo a nivel nacional se limita a un uso sanitario y de riego de algunas zonas ajardinadas.

## Gestión de residuos

La entidad mantiene un conjunto de iniciativas para fomentar el reciclaje de papel, sistemas de recogida selectiva de envases, materia orgánica y pilas, reciclaje de tóneres usados y la gestión de sus residuos tecnológicos a través de gestores autorizados.

Adicionalmente, el material informático o el mobiliario en buen estado, sobrante de oficinas o de centros de trabajo en proceso de cierre o fusión, es donado a ONG's y a entidades sin ánimo de lucro locales.

En lo que se refiere a la gestión de las aguas residuales, todas las instalaciones y centros de trabajo están conectadas a la red de saneamiento pública.

## Contaminación y efectos sobre la salud y seguridad

La totalidad de las actividades de Banco de Sabadell se realizan en entornos urbanos, así mismo la totalidad de los residuos generados por Banco Sabadell son gestionados por gestores externos de residuos autorizados.

## Sensibilización ambiental

En el ámbito de la formación y sensibilización ambiental, toda la plantilla tiene a su disposición un curso de formación en línea, obligatorios para los empleados de las sedes corporativas certificadas. Desde la plataforma interna "BS Idea", en los empleados realizan aportaciones y sugerencias para la mejora de diferentes áreas de la organización, incluyendo aspectos ambientales y lucha contra el cambio climático. Algunos ejemplos de ideas de sostenibilidad son las aportaciones en el ahorro total o parcial de papel y la digitalización (firma digital, contratos, informes virtuales, etc.), ahorro de energía (implementación de paneles solares en centros corporativos, etc.) o bien en la ampliación de vehículos eléctricos para empleados (*renting*, subvención en compra, etc.). Se promueve el uso de la plataforma interna de coche compartido (*car pooling*).

En este sentido, se fomenta también la realización de reuniones por videoconferencia, el uso de videoconferencia personal, pilotos de teletrabajo así como también la utilización de las comunidades virtuales para ámbitos como el del aprendizaje y formación continua.

## Cadena de valor

Banco Sabadell hace partícipes a todos sus proveedores de la política ambiental del grupo e incorpora la responsabilidad ambiental y social en su cadena de suministro mediante diferentes mecanismos.

En los procesos de compra a nivel grupo, se valoran positivamente las ofertas de proveedores que disponen de certificaciones ISO 9001, ISO 14001/EMAS y/o EFQM.

El contrato básico de Banco Sabadell con proveedores incluye cláusulas ambientales, de respeto a los derechos humanos y a los diez principios del Pacto Mundial, así como la aceptación del código de conducta para proveedores. En especial, se incluyen requisitos ambientales en las especificaciones de los productos o servicios que tienen un impacto ambiental significativo.

## 3.2.- Otras cuestiones sociales

### Criterios sociales y ambientales en las líneas de inversión y financiación

Desde 2011 Banco Sabadell está adherido a los Principios de Ecuador, marco voluntario internacional de políticas, normas y guías que tiene por objeto determinar, evaluar y gestionar los riesgos ambientales y sociales en los proyectos de financiación (ver apartado anterior).

Así mismo, toda la red de oficinas dispone de información de soporte para la evaluación del riesgo ambiental relacionado con el sector o la actividad de las empresas analizadas. Dicha evaluación también se incluye en el expediente de las operaciones e influye en la toma de decisión.

En materia de inversión, tanto la entidad gestora de fondos de pensiones BanSabadell Pensiones EGFP SA como, desde 2016, Aurica Capital, sociedad de capital riesgo con participaciones en compañías españolas con proyectos de crecimiento en el mercado exterior, están adheridas a los Principios de Inversión Responsable en la categoría de gestión de activos. Dichos principios incluyen criterios sociales, ambientales y de buen gobierno en las políticas y prácticas de gestión.

Banco Sabadell fomenta la inversión responsable y ofrece a sus clientes adicionalmente productos de ahorro e inversión que contribuyen a proyectos solidarios como son el Fondo de Inversión Sabadell Inversión Ética y Solidaria, F.I., la Sociedad de Inversión Sabadell Urquijo Cooperación, S.I.C.A.V, S.A., el Plan de Pensiones BS Ético y Solidario, P.P. y el Plan de Pensiones BanSabadell 21 F.P, así como a sus empleados a través del Fondo de Pensiones G.M. PENSIONES, F.P.

### **Vivienda e inclusión financiera**

Banco Sabadell gestiona a través de Sogeviso (Solvía Gestora de Vivienda Social), la problemática social de la vivienda con el fin de abordar, de forma responsable, las situaciones de exclusión social de sus clientes hipotecarios más vulnerables.

En su segundo año, Sogeviso continúa incorporando a todos los nuevos alquileres sociales, el contrato social, un servicio que ofrece un acompañamiento específico por parte de un gestor social dirigido a clientes en riesgo de exclusión. Este servicio se vertebra, por un aparte, a través de la inserción laboral, conectando a los clientes en riesgo de vulnerabilidad con los servicios públicos y empoderándolos a través de acciones formativas, preparación de entrevistas y coaching para la consecución de un trabajo, y por otra, mediante la colaboración con la administración pública y las entidades del tercer sector. En este marco, el contrato social ya presenta una cobertura del 48% del parque total de alquiler social del banco.

Así mismo 2017 ha significado el asentamiento del programa JoBS (inserción laboral), que desde su inicio en octubre de 2016 y hasta cierre de ejercicio ha registrado a 2.464 personas beneficiarias, dentro de las cuales 646 han encontrado trabajo. Adicionalmente a través de este programa se han firmado 3 convenios con empresas de diferentes sectores como Manpower, Mullor y Fundació Formació i Treball.

También, durante el 2017, con el objetivo de limitar los efectos del sobreendeudamiento y facilitar la recuperación de los deudores en riesgo de exclusión social, el banco ha reiterado su compromiso con el Código de Buenas Prácticas Bancarias aprobando 198 operaciones de reestructuración de la deuda hipotecaria. Adicionalmente y de forma voluntaria, el banco ha realizado 2.592 daciones en pago.

Desde 2013, Banco Sabadell está adherido al Convenio del Fondo Social de la Vivienda (FSV), contribuyendo al mismo con 400 viviendas destinadas mayoritariamente a clientes procedentes de daciones o adjudicaciones producidas a partir de enero de 2008.

Adicionalmente, el banco también tiene cedidos 101 inmuebles a 48 instituciones y fundaciones sin ánimo de lucro, orientadas a prestar soporte a los colectivos sociales más desfavorecidos.

## **4 - INFORMACIÓN SOBRE RECURSOS HUMANOS**

Recursos Humanos tiene como misión apoyar la transformación de la organización desde las personas, formando parte del día a día del negocio y de su crecimiento. El objetivo clave es maximizar la creación de valor de los profesionales que forman parte de Banco Sabadell mediante el desarrollo de su talento, la gestión de sus expectativas y el máximo aprovechamiento de sus capacidades.

Durante 2017 se ha transformado la estructura de la Dirección de Recursos Humanos, con el objetivo de fortalecer y orientar su acción a los grandes retos en la gestión del capital humano bajo el próximo plan estratégico:

- Planificación y anticipación a las necesidades futuras de la entidad en materia de personas.
- Gestión proactiva orientada a la mejora del capital humano.
- Evolución de la cultura y mejora de la satisfacción de los empleados.

## Datos básicos de personal

Número de empleados y empleadas	2017	2016
Plantilla media equivalente	26.171	26.022
Plantilla nacional a fecha de cierre	16.764	16.771
Plantilla a fecha de cierre	25.845	25.945
Rotación (%) (*)	1,57%	0,92%
Absentismo (%) (**)	2,71%	2,60%
Horas formación por empleado (***)	32,98	32,68

La plantilla media equivalente se calcula en base al promedio de empleados a fecha de cierre de cada mes.

(\*) Rotación no deseada: número de bajas y excedencias voluntarias sobre el promedio de plantilla x100.

(\*\*) El índice hace referencia al absentismo (jornadas perdidas / jornadas existentes x 100).

(\*\*\*) Sobre la plantilla nacional.

Número de empleados y empleadas	Hombres	Mujeres	Total
Plantilla nacional	8.275	8.489	16.764
Plantilla internacional	3.192	5.889	9.081
Distribución por género (%)	44,4%	55,6%	100,0%
Edad Media (*)	43,18	42,47	43,04
Antigüedad media	16,14	15,78	16,19

Los datos se han calculado sobre la plantilla del grupo.

(\*) Sólo se contratan personas mayores de 18 años

Número de empleados y empleadas	Hombres	Mujeres	Total
Administrativos	999	3.487	4.486
Técnicos	9.980	10.734	20.714
Dirección	488	157	645
<b>Total</b>	<b>11.467</b>	<b>14.378</b>	<b>25.845</b>

Los datos se han calculado sobre la plantilla del grupo.

## Políticas y principios de gestión de recursos humanos

Los pilares de la política de recursos humanos y de la política de Ética y Derechos Humanos son el respeto de la dignidad de la persona, una retribución justa y competitiva, información veraz y transparente y la cooperación duradera, de acuerdo con los estándares de la Organización Internacional del Trabajo (OIT).

### Política de selección

Banco Sabadell, dispone de un proceso de selección de personal que garantiza la aplicación de criterios objetivos basados en la profesionalidad y en la adecuación de las personas a los puestos de trabajo y potencial de desarrollo en la empresa. El grupo procura el mayor desarrollo profesional de sus empleados fomentando el espíritu de superación y el reconocimiento de su esfuerzo personal. Este compromiso mutuo se materializa en el Código de Conducta del Grupo Banco Sabadell.

A lo largo de este año 2017 se ha estado trabajando en diferentes acciones y proyectos encaminados a reforzar y mejorar el servicio de atracción y selección del talento para afrontar mayores volúmenes de contratación, nuevos perfiles y la dispersión geográfica. Estos son los factores que demandan reformular y actualizar los procedimientos, habilidades, capacidades y tecnologías utilizadas para atraer a los mejores candidatos y ofrecerles una experiencia positiva.

En este sentido, de cara a dinamizar el servicio de selección interna, y dar oportunidades de crecimiento profesional y favorecer la movilidad interna de los empleados y empleadas del grupo se han tomado las siguientes medidas:

- Gestión proactiva de la movilidad de empleados. Se han lanzado diferentes iniciativas y proyectos para acompañar y reubicar internamente a profesionales de Banco Sabadell a través de planes como el de Empleabilidad. Actualmente el Plan de Empleabilidad cuenta con 160 participantes.

- Comunicación y visibilidad del proceso de selección interna al empleado: se ha participado en diferentes workshops y sesiones para presentarlo y se ha lanzado una web específica sobre oportunidades profesionales. De esta manera se ha dado a conocer el proceso en más detalle para garantizar así su conocimiento y fomentar su participación.

En el ejercicio 2017 se han cubierto 432 vacantes, 280 internamente y 152 externamente.

Este año se ha trabajado en la consolidación de los programas de talento joven (Internship, Young Talent y Talent Graduate Programmes). Asegurando la integración, participación y formación de los empleados de dichos colectivos en nuestra organización a través de un seguimiento sistemático y permanente junto sus tutores y mentores.

Este año se han incorporado 142 jóvenes mediante estos programas.

Asimismo este año se ha realizado un gran esfuerzo por estar presente en los principales foros para atraer talento joven y estrechar y reforzar la relación con universidades y escuelas de negocio consideradas clave para Banco Sabadell. Se ha participado en diferentes actividades como sesiones de *networking*, *stand* y presentaciones a estudiantes; AFI, BGSE, CUNEF, Deusto, ESADE, JOBarcelona, UEM, UPC, IDEC entre otras.

Todas estas acciones, además, han redundado en una mejora en los indicadores de reputación externa, destacando el logro de alcanzar, nuevamente, una posición en el TOP 25 de Mercopersonas (21), un monitor de gran reputación en España para medir el atractivo como empleador.

### Política de igualdad, conciliación, e integración

En Banco Sabadell se garantiza la igualdad de género y la igualdad de oportunidades en todas las áreas de actuación que afectan a sus trabajadores y trabajadoras: selección, formación, promoción y desarrollo profesional, retribución salarial, conciliación de la vida laboral con la familiar y/o personal, etc. Estos principios están recogidos en el Plan de Igualdad, en la política de recursos humanos y en el código de conducta del Grupo Banco Sabadell.

#### *Igualdad*

Con el firme compromiso del banco, y siguiendo con el objetivo fijado en el Plan de Igualdad que se firmó con la representación de los trabajadores y trabajadoras en el año 2010 (renovado en junio de 2016), este año han promocionado 170 mujeres, que suponen un 37,8% del objetivo, que se acordó conseguir en 2020 (450 promociones en el ámbito nacional).

Adicionalmente, destacar el logro respecto al “Acuerdo de Colaboración con el Ministerio de Sanidad, Servicios Sociales e Igualdad”, firmado en 2014 que fija un objetivo del 18% de mujeres en posiciones directivas en 2018. Este objetivo ha sido superado con éxito antes de la fecha indicada con un 22,27% de mujeres en posiciones directivas a nivel nacional.

El nuevo plan de igualdad, al igual que su predecesor, tiene como objetivo evitar cualquier tipo de discriminación laboral entre mujeres y hombres en la empresa, y establece nuevas líneas de actuación, con sistemas perfeccionados de seguimiento y evaluación de objetivos, en todas las áreas de actuación de recursos humanos.

En porcentaje

	2017	2016
Promoción que son mujeres	50,35%	53,77%
Mujeres en puestos de dirección	24,34%	23,88%

Los datos se han calculado sobre la plantilla del grupo.

#### *Diversidad e Integración*

El grupo fomenta cualquier tipo de diversidad y apuesta por la integración de todos sus colaboradores y colaboradoras en el ámbito laboral con procesos de selección y desarrollo profesional orientados a la no discriminación.

El grupo establece acciones de adecuación del puesto de trabajo en aquellos casos de diversidad funcional que así lo requieran, de acuerdo con los protocolos de especial sensibilidad del servicio de medicina del trabajo. Además, la entidad ofrece su acompañamiento en la solicitud de trámites y gestiones a nivel municipal, autonómico o estatal, que ayuden a mejorar el bienestar social de este colectivo más allá del ámbito estrictamente profesional. En cumplimiento de la Ley General de Discapacidad se aplican medidas alternativas por la vía de contratación de servicios o suministros con centros especiales de empleo.

El número de empleados del grupo con alguna discapacidad a diciembre de 2017 ha sido de 253 (a cierre del ejercicio 2016 ascendían a 263).

La diversidad funcional no es la única diversidad que se gestiona de manera diferencial en el grupo. Las políticas orientadas al máximo aprovechamiento del talento multigeneracional han tomado especial protagonismo durante el último año, debido a la evolución de la pirámide de edad del grupo.

En este sentido se ha llevado a cabo un exhaustivo estudio de la realidad generacional de su plantilla, identificando la complejidad de experiencias, habilidades, capacidades y formación de cada una de las generaciones que la conforman y diseñando propuestas de mejora que tengan en consideración sus principales intereses, necesidades, expectativas e inquietudes.

#### *Conciliación de la vida laboral y familiar*

Los trabajadores y trabajadoras tienen a su disposición un conjunto de beneficios sociales pactados por el grupo y los representantes sindicales en el acuerdo sobre medidas de conciliación de la vida familiar y personal con la laboral. Todos estos beneficios han sido comunicados a la totalidad de la plantilla y están recogidos en la web interna del empleado, por lo que son ampliamente conocidos por los trabajadores y trabajadoras, que los vienen solicitando y disfrutando desde hace tiempo.

Los beneficios incluyen: reducción de jornada (retribuida, no retribuida, por lactancia); excedencias (por maternidad, por cuidado de familiares); permisos especiales (por estudios, por motivos personales, por adopción internacional); ampliación de la licencia por nacimiento de hijo y flexibilidad horaria.

Asimismo, el grupo ofrece un amplio abanico de medidas orientadas a mejorar la conciliación de la vida laboral y familiar y/o personal de su plantilla, mediante la contratación de servicios o compra de productos a través del portal para empleados, que les ofrece no solamente un ahorro económico sino también de tiempo, ya que reciben los productos en su lugar de trabajo y se ahorran el desplazamiento o el hacer la gestión fuera del horario laboral. Y la oferta de servicios para facilitar sus gestiones personales al personal de servicios centrales.

En 2017 se han activado nuevas medidas de flexibilidad y mejora de la conciliación familiar, entre las que destacan la posibilidad de comprar días adicionales de vacaciones o el despliegue progresivo del teletrabajo.

#### *Política de compensación*

Durante 2017 la política de compensación ha recogido los últimos requerimientos normativos en materia de retribución, estableciéndose:

- Política de Remuneración de grupo
- Política de Remuneración España
- Política de identificación y remuneración del Colectivo Identificado
- Política de Remuneración de Alta Dirección

El modelo de compensación de Banco Sabadell se fundamenta en los principios de equidad interna, competitividad externa, transparencia, diferenciación, flexibilidad, sencillez, confidencialidad y comunicación, tal y como se establece en la política de recursos humanos.

La política de compensación se basa en el nivel de responsabilidad del puesto y en la evolución profesional de cada persona. En esta línea se establecen las prácticas de incrementos de retribución fija y retribución variable. El porcentaje de empleados de la Plantilla Nacional con opción a remuneración variable asciende al 87,1% a diciembre de 2017 (88,47% a cierre del ejercicio 2016).

El banco ofrece a sus empleados otro tipo de beneficios sociales entre los que se encuentran la concesión de préstamos a interés cero, becas de formación y de ayuda escolar para sus hijos.

En este sentido, destaca el lanzamiento, en octubre, de un portal llamado 'Mis beneficios', en el que todos los empleados y empleadas con convenio Banca pueden visualizar, de forma personalizada, toda su oferta de beneficios, con una indicación de si ya lo están disfrutando o no.

### Política de riesgos laborales

El grupo asume una política preventiva de mejora continua de las condiciones de trabajo y salud de los empleados del grupo.

De acuerdo con la legislación vigente el banco dispone de un plan de prevención que incluye las actividades preventivas del banco. Anualmente se publica una memoria de las actividades preventivas llevadas a cabo en la empresa. La memoria está disponible en la web interna del empleado y en la web corporativa.

Se realiza una evaluación inicial de riesgos laborales para cada nuevo centro de trabajo y en caso de reformas o modificaciones. Así mismo, cuando ha transcurrido un período desde la realización de la evaluación, en todas las instalaciones se evalúan tanto los puestos individuales de trabajo como las zonas comunes, las instalaciones y aspectos como temperatura, iluminación, etc.

La totalidad del personal del grupo y las nuevas incorporaciones reciben información sobre prevención de riesgos laborales y realizan formación obligatoria de seguridad y salud en el trabajo a través de un curso online. La formación se completa con publicaciones, fichas de ergonomía, manuales de equipos de trabajo, relacionadas con los riesgos propios de la actividad del banco.

## **Desarrollo de las personas**

### Nuevo modelo de aprendizaje

En este año 2017, el grupo ha seguido dando impulso al modelo de aprendizaje de la entidad, lanzado en 2016, con la consolidación del Sabadell Campus y sus diferentes escuelas y espacios. Un proyecto en el que se materializan los ejes del modelo de formación de Banco Sabadell basados en la innovación, la personalización de la formación, el alineamiento a negocio y la eficiencia.

En este ejercicio la notoriedad de SabadellCampus ha crecido enormemente con más de 137.000 sesiones online accedidas por nuestros empleados.

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Empleados que han recibido formación (%)	89%	98%
Inversión en formación por empleados (euros)	591,2	371,8

Los datos son de alcance nacional.

### Consolidación del Espacio Digital

Sabadell Campus pone a disposición de todos sus empleados un espacio de desarrollo de habilidades digitales que pretende ayudar a la transformación digital de todos los profesionales de Banco Sabadell y que están teniendo un gran éxito y participación.

### Crecimiento de la Escuela Comercial

La Escuela Comercial, con orientación total de su oferta formativa a los retos de la red comercial, ha incrementado sus contenidos y temáticas. A esta escuela han accedido más de 11.000 empleados

### Fortalecimiento de la Escuela de Management

La Escuela de Management es el espacio de Sabadell Campus donde encontrar contenidos orientados para alcanzar retos profesionales y personales mediante el desarrollo de las habilidades, y resulta ser el más accedido por los empleados (más de 9.500 empleados en este 2017).

Además, la Escuela ha seguido impulsando el programa PCM. En el que se ha incluido *networking* con directivos y fomento de proyectos, con la finalidad de que los ganadores se puedan implantar en el banco.

### Apertura de todas las aulas de la Escuela Técnico-Financiera

La Escuela Técnico-Financiera tiene la misión de mejorar la cultura financiera de la entidad, ofrece una oferta formativa especializada y pone a disposición de todos los empleados una oferta atractiva de contenidos y metodologías de aprendizaje.

#### *Oferta del Espacio de Idiomas*

Siguiendo con el objetivo de mejorar el nivel de conocimiento de idiomas en la entidad, se dispone del Espacio de Idiomas de Sabadell Campus. Un espacio en el que cualquier empleado puede conocer toda la oferta formativa de idiomas que ofrece el banco para cada perfil y necesidad concreta.

#### *Crecimiento del equipo de formadores internos*

Uno de los grandes pilares del nuevo modelo de formación de Banco Sabadell es el colectivo de formadores internos. Esta figura facilita la gestión del conocimiento y el talento interno y permite llegar a la formación a todos los territorios en el momento en el que se necesita. Actualmente el equipo de formadores internos lo componen un colectivo de casi 400 profesionales, todos ellos con preparación como formadores y una gran valía profesional.

#### Gestión del liderazgo

Desde la Dirección de Talento, se ha consolidado el modelo de gestión con el objetivo de disponer de la mejor información sobre nuestro talento actual y su potencial, para asegurar una idónea toma de decisiones, una gestión eficaz y eficiente y el desarrollo efectivo de nuestros directivos y pre-directivos.

En 2016 se implementó un modelo común de Valoración de Desempeño para todos los empleados de la Entidad, mediante un proceso más simple, anclado al ejercicio actual y alineado a negocio, incorporando mecanismos (calibración) para reforzar el rigor y reforzando la diferenciación. Este modelo ha servido de base para la implantación en 2017 de un nuevo modelo global de desempeño para todas las geografías (Global Performance Management).

Se han desplegado modelos y herramientas para la medición tanto del desempeño actual cómo del potencial de futuro. A través de procesos multifuente se ha recogido información para categorizar a nuestros profesionales en diferentes tipologías de talento, los resultados se han presentado en diferentes comités de personas para la toma de decisiones (multicontribuida) de asignación y desarrollo. Todo esto ha contribuido a transformar la cultura de gestión de talento en nuestra Entidad.

Se ha lanzado un nuevo programa de *onboarding* para nuevos Directores Corporativos y Top 300, con el objetivo de guiarles en los desafíos propios del nuevo rol de liderazgo y prepararles ante el entorno cambiante del negocio. Por este Programa han pasado 61 directivos en 2017.

### **Comunicación, Participación y voluntariado**

#### Comunicación

Banco Sabadell dispone de múltiples canales de diálogo entre los distintos niveles de la organización con el objetivo de facilitar la comunicación interna y hacer partícipes a los empleados del proyecto del banco.

Banco Sabadell dispone de la plataforma “BS Idea”, que permite a los empleados proponer ideas de mejora en todos los ámbitos de la organización. Además, la plataforma constituye un excelente canal de comunicación en el que los empleados pueden transmitir dudas y compartir experiencias sobre procesos o productos. Tanto las ideas más votadas como las que aportan más valor a la entidad son analizadas por los responsables de los procesos afectados y el Comité de Decisión de la entidad que deciden de su implantación. Por otra parte, las ideas más votadas reciben un premio económico.

#### Participación

Banco Sabadell respeta y garantiza los derechos básicos de asociación y negociación colectiva de todos los empleados, conforme a la ley en España. Estos principios están recogidos en el código de conducta y en la política de recursos humanos.

Los representantes de los trabajadores representan a la totalidad de la plantilla y no solamente a sus afiliados, por lo que los acuerdos sociales son de aplicación universal en el ámbito de negociación (sectorial, grupo empresarial, empresa, etc.). En caso de cambios significativos, se comunica a toda la plantilla con un mes de anticipación. Cada cuatro años, se realizan elecciones sindicales. La dirección de Banco Sabadell se reúne periódicamente con los secretarios generales de las distintas representaciones sindicales y éstas participan de modo habitual en diversas comisiones de la organización (Comité estatal de seguridad y salud, Comisión para la igualdad de oportunidades, Comisión de formación y Comisión de control del plan de pensiones). Los centros de trabajo que cuentan con más de 50 personas tienen un comité de empresa. Los centros de entre 6 y 10 personas pueden elegir un delegado sindical.

Durante 2017 se han desarrollado un buen número de acciones fruto de las aportaciones de la plantilla en respuesta a la encuesta de clima 2015. En este sentido, se realizó un pulso *survey* a 4.570 empleados durante el mes de abril de 2017 que reveló signos claros de mejoría en la mayoría de los pilares del modelo (Credibilidad, Imparcialidad, Respeto y Orgullo) y un escenario plano en el pilar Camaradería.

En el mes de noviembre, se ha realizado la encuesta global, a todos los empleados de territorio nacional, y se han observado mejoras en todos los pilares y, con especial énfasis, en los ítems referentes a las 4 áreas de mejora planteadas posteriormente a la encuesta 2015 (comunicación de los líderes, sentimiento de unidad, conciliación y meritocracia). El Trust Index, indicador clave del Modelo Great Place to Work, se ha elevado hasta el 61% de la plantilla que consideran BancoSabadell como un excelente lugar para trabajar.

### Voluntariado

A través del Portal SabadellLife se difunden iniciativas de acción social y voluntariado corporativo. El éxito obtenido año tras año ha hecho que se hayan incrementado sustancialmente tanto el número de participantes como el número de actividades realizadas durante 2017, muchas de ellas, propuestas por los mismos empleados.

A continuación detallamos algunas de las actividades más relevantes realizadas en el 2017:

- Participación de los empleados en las tres Oxfam Trailwalker 2017 que supuso la movilización de 384 participantes y 79 voluntarios y se consiguió una recaudación global de 125 miles de euros destinados a financiar proyectos de abastecimiento de agua en países en desarrollo.
- EFEC 2017
- 5ª Edición del programa de Educación Financiera en las Escuelas Cataluña, con la participación de un total de 179 voluntarios y abarcando 321 escuelas de toda Cataluña.
- AEB “Tus Finanzas, tu futuro” con participación de 33 voluntarios que han podido aportar conocimientos básicos de finanzas a alumnos de 2º y 3º de ESO en escuelas de todo el territorio nacional (exceptuando Cataluña)
- Actitud Solidaria, bajo el marco del acuerdo entre Banco Sabadell y la StartUp Worldcoo se han llevado a cabo 7 acciones de recaudación de fondos entre empleados con un importe total recaudado de 45 miles de euros para destinarlo a acciones como “Vencer el cáncer infantil”, “Emergencia en México”, o “Misión Mediterráneo”, ayudando a ONGs.
- Programa BValue – Fundación Ship2B

De la mano de la Fundación Ship2B y con la colaboración de la Fundación Banco Sabadell se lanza el programa BValue cuyo objetivo es ayudar a profesionalizar y mejorar la propuesta de valor de entidades sin ánimo de lucro de cualquier ámbito de actuación.

Una trentena de empleados Banco Sabadell ha colaborado como mentores en 4 workshops presenciales que se han llevado a cabo en Barcelona y Madrid.

- Feina amb Cor

Servicio de acompañamiento y ocupación liderado por Cáritas que tiene como objetivo incorporar al mercado laboral a personas en paro de larga duración, con cargas familiares y edad superior a 40 años. Dentro de este programa se han incorporado a red de oficinas a desarrollar tareas administrativas y de Servicio al Cliente a 14 personas de las cuales continúan en activo 11. El resto han encontrado empleo más estable.

## 5 – LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL

### 5.1 Liquidez

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

- La entidad ha continuado generando gap de liquidez del negocio comercial, reduciendo la financiación total en mercados mayoristas.
- Durante 2017 se ha continuado con la tendencia creciente de generación de GAP Comercial observada durante los últimos años. La ratio Loan to Deposits (LTD) del grupo a cierre de diciembre de 2017 se sitúa en el 104,3%.
- La entidad ha continuado accediendo normalmente a los mercados de capitales. En el año se han producido vencimientos en mercado de capitales por un importe de 3.206 millones de euros. Por contra Banco Sabadell ha realizado emisiones públicas bajo el Programa de Renta Fija vigente en cada momento por un total de 3.044,6 millones de euros. Concretamente, Banco Sabadell realizó una emisión pública de cédulas hipotecarias a diez años en abril por un importe de 1.000 millones de euros que fue ampliada por 100 millones adicionales en el mes de octubre; una emisión de cédulas hipotecarias a 8 años por un importe de 500 millones de euros suscrita íntegramente por el Banco Europeo de Inversiones (BEI); y 6 emisiones de deuda senior a un plazo entre dos y cinco años cada una de ellas por un importe total de 1.444,6 millones de euros. Asimismo durante el año, se han realizado dos emisiones de Participaciones preferentes contingentemente convertibles en acciones ordinarias del banco (Additional Tier 1). El 18 de mayo de 2017, Banco Sabadell realizó su emisión inaugural de Additional Tier 1 por un importe de 750 millones de euros a un tipo fijo de 6,5%. Posteriormente, el 23 de noviembre de 2017 se realizó una segunda emisión de Additional Tier 1 por un importe de 400 millones de euros a un tipo fijo del 6,125%. Finalmente, el 5 de diciembre de 2017 Banco Sabadell realizó una emisión de deuda senior bajo su Programa EMTN por un importe de 1.000 millones de euros a un plazo de 5 años y 3 meses.
- En 2017, el grupo ha alcanzado de nuevo la categoría de Investment Grade por parte de todas las agencias de rating. Con fecha 27 de junio de 2017, S&P Global Ratings ha subido la calificación crediticia de Banco Sabadell a largo plazo a BBB- desde BB+ y a corto plazo a A-3 desde B, manteniendo la perspectiva positiva. Con esta subida de rating, Banco Sabadell vuelve a alcanzar el nivel de Investment Grade. S&P Global Ratings ha valorado para esta subida que Banco Sabadell ha continuado fortaleciendo su solvencia y continúa progresando en la evacuación de riesgos de su balance. Adicionalmente, S&P Global Ratings ha incrementado el rating de la deuda subordinada y de las acciones preferentes de Banco Sabadell en dos escalones, situándolo en BB y B, respectivamente.
- En 2017 Banco Sabadell ha participado en la última subasta de liquidez del BCE a cuatro años con objetivo específico (TLTRO2 o Targeted Longer-term refinancing operations 2) llevada a cabo en el mes de marzo por un importe de 10.500 millones de euros, sumándose a los 10.000 millones de euros tomados en el año anterior bajo este mismo esquema.
- La entidad ha mantenido un colchón de liquidez en forma de activos líquidos para hacer frente a eventuales necesidades de liquidez, y en ese sentido, la entidad ha continuado optimizando su base de colaterales, destacando el lanzamiento de dos nuevos fondos de titulización.
- El 1 de octubre de 2015 entró en vigor el *Liquidity Coverage Ratio* (LCR) con la aplicación de un período de *phase-in* hasta el 2018. En el año 2017 el mínimo exigible regulatoriamente era del 80%. Todas las Unidades de gestión de liquidez (UGLs) de la entidad han superado holgadamente este mínimo. A nivel de grupo, la 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), que aún se encuentra en fase de estudio y definición final, la entidad se ha mantenido de manera estable en niveles superiores al 100%.

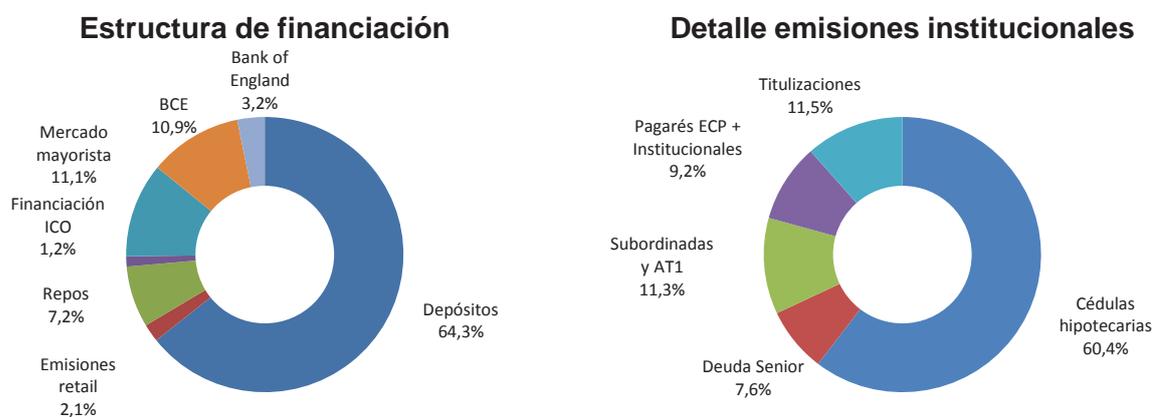
Los datos relevantes y ratios básicos de liquidez alcanzados a cierre de ejercicio han sido:

En millones de euros

	2017	2016	Ex TSB 2017	Ex TSB 2016
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos	145.323	150.087	109.742	115.640
Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo-país	(3.727)	(4.921)	(3.646)	(4.835)
Créditos mediación	(3.835)	(4.900)	(3.110)	(4.900)
<b>Crédito neto ajustado</b>	<b>137.761</b>	<b>140.266</b>	<b>102.986</b>	<b>105.905</b>
Recursos de clientes en balance	132.096	133.457	97.686	99.123
<b>Loans to deposits ratio ajustado (%)</b>	<b>104,3</b>	<b>105,1</b>	<b>105,4</b>	<b>106,8</b>

El tipo de cambio EUR/GBP aplicado para el balance es del 0,8872 a 31/12/2017 y 0,8562 a 31/12/2016.

El detalle de las principales fuentes de financiación a cierre de 2017, atendiendo a la naturaleza del instrumento y contrapartida, es el siguiente:



Para mayor detalle sobre la gestión de la liquidez del grupo, la estrategia de liquidez y la evolución de la liquidez en el ejercicio ver la nota 4 de Riesgos, apartado Riesgo de liquidez, de la memoria de las cuentas anuales.

## 5.2. Recursos de capital

En la nota 5 "Recursos propios y gestión del capital" de la memoria consolidada del grupo se informa detalladamente de la gestión de capital (marco regulatorio, datos en detalle y actuaciones de capital).

A continuación se presentan los principales datos relativos a la gestión de capital:

En porcentaje / millones de euros

	2017	2016
CET1	13,4	12,0
TierI	14,3	12,0
TierII	1,8	1,8
Ratio BIS	16,1	13,8
Base de capital	12.524	11.852
Recursos mínimos exigibles	6.211	6.886
Activos ponderados por riesgo	77.638	86.070

En la nota 5 de la memoria se explican las principales variaciones respecto el ejercicio anterior en relación a la regulación, evolución de los activos ponderados por riesgo y de los componentes principales de los recursos propios.

Banco Sabadell ha venido llevando a cabo en los últimos años una gestión activa de capital, aspecto clave para el crecimiento de la entidad. Así, en los últimos años el banco ha incrementado la base de capital a través de emisiones que se califican como capital de primera categoría, según se muestra en la tabla siguiente:

En millones de euros

		Importe	Impacto en capital
Febrero de 2011	Canje debt-for-equity (equity a través de accelerated book building y recompra de preferentes y subordinadas)	411	+68 pb de core tier I
Febrero de 2012	Canje de preferentes por acciones	785	+131 pb de core tier I
Marzo de 2012	Ampliación de capital	903	+161 pb de core tier I
Julio de 2012	Canje de instrumentos de deuda preferentes y deuda subordinada de Banco CAM por acciones	1.404	+186 pb de core tier I
Septiembre de 2013	Colocación acelerada de acciones y ampliación de capital con derechos	1.383	+178 pb de core tier I
Octubre de 2013	Emisión de Obligaciones Subordinadas Necesariamente Convertibles por canje híbridos B. Gallego	122	+17 pb de core tier I
Abril de 2015	Ampliación de capital con derecho preferente de suscripción - TSB	1.607	+181 pb de core tier I

Nota: El impacto en capital (en puntos básicos) está calculado con los datos de cierre de cada ejercicio, cifras que han ido variando significativamente por el incremento del perímetro del grupo en estos últimos ejercicios.

## 6.-RIESGOS

Durante 2017 el Grupo Banco Sabadell ha continuado reforzando su marco de gestión de riesgos incorporando mejoras que lo sitúan en línea con las mejores prácticas del sector financiero.

Ver mayor detalle sobre la cultura corporativa de riesgos, el marco estratégico de riesgos y la organización global de la función de riesgos así como los principales riesgos financieros y no financieros en la nota 4 *Gestión de riesgos financieros* de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017.

Los principales hitos de este año relativos a la gestión del riesgo del grupo han sido la mejora del perfil de riesgos del grupo, el fortalecimiento del entorno de gestión y control del riesgo, así como mejoras en el entorno de seguimiento y en la gestión de activos problemáticos, tal y como se explica con mayor detalle en la mencionada nota 4 de la memoria.

## 7 – CIRCUNSTANCIAS IMPORTANTES OCURRIDAS TRAS EL CIERRE DE EJERCICIO

Con posterioridad a 31 de diciembre de 2017 no se han producidos hechos significativos dignos de mención.

## 8 – INFORMACIÓN SOBRE LA EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA ENTIDAD

Banco Sabadell adopta planes estratégicos en los cuales fija sus objetivos para los próximos años de acuerdo al contexto macroeconómico y regulatorio.

Tras el éxito del plan estratégico Triple, que abarcó el periodo comprendido entre 2014 y 2016, Banco Sabadell inició el año 2017 con un plan estratégico aún más ambicioso, siguiendo una estructura 1 + 3. El año 2017 ha representado un año de transición en el que se ha conseguido, entre otros objetivos: reforzar el negocio bancario (margen de intereses y comisiones), construir una nueva plataforma tecnológica para TSB vanguardista en el sector, incrementar el ritmo de evacuación de activos problemáticos, con una reducción de más de 3.400 millones de euros, y cerrar con éxito varias operaciones corporativas (Sabadell United Bank, Hotel Investment Partners,...) que han contribuido a reforzar provisiones e incrementar el capital. Asimismo, las agencias de calificación crediticia han mejorado el rating de Banco Sabadell, siendo investment grade por las tres agencias.

Tras el año de transición, se inicia un periodo con mayor claridad en el entorno macroeconómico y en el sistema financiero. Con ello, los programas estratégicos establecidos para el horizonte 2020 están orientados a incrementar la rentabilidad a través del crecimiento del negocio, la mejora de la eficiencia y la normalización de los activos problemáticos. En este sentido, el desarrollo de la marca y la experiencia cliente serán elementos esenciales para conseguirlos. Además, las capacidades tecnológicas ofrecen una oportunidad para evolucionar la propuesta de valor de Banco Sabadell así como mejorar la eficiencia y la escalabilidad. Todo ello soportado por la capacidad de captar y retener talento, lo que acaba configurando un equipo diferencial.

Asimismo, Banco Sabadell se enfocará en consolidar el proceso de internacionalización con el objetivo de incrementar el valor de las franquicias del Reino Unido y México.

El cumplimiento de los objetivos estratégicos permitirá continuar con una senda creciente en rentabilidad, manteniendo una sólida posición de solvencia y liquidez.

## 9 – ACTIVIDADES DE I+D+I

El ejercicio 2017 ha venido marcado por el proyecto TSB con un fuerte impacto en la organización tecnológica que se ha vuelto a reestructurar para afrontar el proyecto con mayores garantías. También en el plano internacional se ha continuado con el proyecto en México de institución de banca múltiple para empresas y particulares. En paralelo se ha llevado a cabo un Plan de Sistemas tan intensivo como en el ejercicio anterior.

En el ámbito de la Transformación Digital, se ha iniciado el cambio de modelo hacia un modelo de Gestión Directa basado en la remotización y simplificación de procesos y la creación de nuevas capacidades de autoservicio. De esta forma se pretende dar por un lado, más autonomía al gestor capacitándolo de herramientas que le permitan operar; y por otro lado, autonomía al cliente para realizar operativas a través de la App (Sabadell Móvil) y de la Web (BSOnline). Se ha evolucionado Sabadell Wallet incorporando nuevas modalidades de envío de dinero de móvil a móvil, para solucionar las necesidades cotidianas de los clientes, y se han potenciado los reintegros a través de la aplicación móvil. Se ha estado trabajando en una nueva plataforma para facilitar la función de relación con los clientes (CRM), con una visión centrada en el cliente, de tal manera que permita ofrecer los productos/servicios personalizados en función de su perfil. El despliegue de herramienta está previsto en el primer semestre de 2018. Se ha seguido desarrollando el proyecto de nueva Alta de Cliente Cuenta, simplificando y optimizando las operativas más frecuentes. Esta aplicación está disponible tanto en oficinas como en *tablets* para gestores con movilidad (Proteo Mobile), permitiendo realizar en OnBoarding de cliente 100% en movilidad sin necesidad de que el cliente se desplace a la oficina gracias a la incorporación de firma biométrica.

Se ha trabajado en mejorar la conversión de las Ventas y la Experiencia del cliente a través de la creación de nuevos eventos (comerciales y operacionales) y en conseguir la mejor experiencia Digital de los clientes en aquellas funcionalidades impactadas por la implantación de nuevos requerimientos normativos.

En el ámbito de Mercados se han desarrollado todas las nuevas capacidades tecnológicas que se requieren para cumplir con las nuevas exigencias regulatorias de la Reforma de Mercado de Valores Fase II y del proyecto MiFID II, adicionalmente se ha implantado una nueva plataforma para toda la generación de *Reporting* totalmente integrada con los circuitos de gestión de BS y capacidad multicanal.

En lo referente a Sistemas de Seguros se ha implantado un multisimulador que a partir de la información de captura mínima del cliente es capaz de generar una propuesta en el ámbito de 5 productos: Auto, Hogar, Salud, Vida y Decesos, ofreciendo una oferta conjunta y con unas condiciones optimizadas, permitiendo interactuar con la propuesta generada durante la negociación que se mantenga con el cliente, haciendo muy dinámica la gestión comercial de la operación. Adicionalmente se ha puesto en marcha una nueva plataforma de gestión de *ticketing* con las oficinas que permite vincular los tickets con el transaccional vinculado a su resolución.

## 10 – ADQUISICIÓN Y ENAJENACIÓN DE ACCIONES PROPIAS

En relación a la información sobre la adquisición y enajenación de acciones propias ver nota 23 de la memoria.

## 11 – OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

### a) Información Bursátil

A continuación se presentan un conjunto de indicadores en relación con la evolución bursátil del banco:

	2017	2016	Variación (%) interanual
<b>Accionistas y contratación</b>			
Número de accionistas	235.130	260.948	(9,9)
Número de acciones medias (en millones)	5.570	5.452	2,2
Contratación media diaria (millones de acciones)	27	30	(9,2)
<b>Valor de cotización (en euros)</b>			
Inicio	1,323	1,635	-
Máxima	1,960	1,810	-
Mínima	1,295	1,065	-
Cierre	1,656	1,323	-
Capitalización bursátil (en millones de euros)	9.224	7.213	-
<b>Ratios bursátiles</b>			
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (en euros)	0,14	0,13	-
Valor contable por acción (en euros)	2,41	2,37	-
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	0,69	0,56	-
PER (valor de cotización / BPA)	11,85	10,15	-

Durante el ejercicio 2017 el precio de la acción del banco ha presentado un aumento del +25,17%, superior a la del conjunto de bancos españoles cotizados (+13,18%) mientras que la del IBEX-35 ha sido del +7,40%.

### b) Política de dividendos

La política de retribución a los accionistas del banco, de acuerdo con lo establecido en los estatutos de la entidad, es sometida cada ejercicio a la aprobación de la Junta General de Accionistas.

En el ejercicio 2016, el banco retribuyó a sus accionistas con 0,05 euros por acción a través de una remuneración completamente en efectivo. Esta distribución se llevó a cabo mediante un dividendo a cuenta de 0,02 euros por acción y un dividendo complementario de 0,03 euros por acción. Este importe representó una rentabilidad sobre la cotización al cierre del ejercicio del 3,8%.

El Consejo de Administración acordó con fecha 26 de octubre de 2017 la distribución de un dividendo a cuenta del resultado de 2017 por importe total de 111.628 miles de euros (0,02 euros brutos por acción), pagado en fecha 29 de diciembre de 2017.

Adicionalmente, el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionista que acuerde la distribución de un dividendo bruto por acción del ejercicio 2017 de 0,07 euros por acción.

Para los próximos ejercicios, Banco Sabadell prevé mantener los pagos en efectivo como forma de retribución a sus accionistas.

### c) Gestión de calificación crediticia

En 2017, las tres agencias que evalúan la calidad crediticia de Banco Sabadell son S&P Global Ratings, Moody's y DBRS. A continuación se detallan los ratings actuales y la última fecha en la que se ha hecho alguna publicación reiterando este rating:

	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva	Última revisión
DBRS	BBB (high)	R-1 (low)	Estable	21.12.2017
S&P Global Rating	BBB-	A-3	Positiva	27.06.2017
Moody's Investors Service (*)	Baa3 / Baa2	P-3 / P-2	Positiva/Estable	23.11.2017

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

Con fecha 27 de junio de 2017, S&P Global Ratings subió la calificación crediticia de Banco Sabadell a largo plazo a BBB- desde BB+ y a corto plazo a A-3 desde B, manteniendo la perspectiva positiva. Con esta subida de rating Banco Sabadell vuelve a alcanzar el nivel de Investment Grade. S&P Global Ratings ha valorado para esta subida que Banco Sabadell ha continuado fortaleciendo su solvencia y continúa progresando en la evacuación de riesgos de su balance. Adicionalmente, S&P Global Ratings ha incrementado el rating de la deuda subordinada y de las acciones preferentes de Banco Sabadell en dos escalones, situándolo en BB y B, respectivamente.

Con fecha 23 de noviembre de 2017, Moody's Investors Service (Moody's) confirmó el rating de depósitos a largo plazo de Banco Sabadell de Baa2 con perspectiva estable y el de deuda sénior a largo plazo de Baa3 con perspectiva positiva. La agencia valora la mejora del riesgo de crédito a pesar del elevado volumen de activos problemáticos, la mejora en la capacidad de absorción de pérdidas durante el ejercicio y la adecuada liquidez teniendo en cuenta la situación política de Catalunya.

Con fecha 21 de diciembre de 2017, DBRS confirmó el rating de Banco Sabadell, manteniéndose en BBB (high) a largo plazo y en R-1 (low) a corto plazo con perspectiva estable. La agencia destaca el crecimiento de los ingresos *Core* a pesar de la continua presión de los bajos tipos de interés, la reducción de los activos problemáticos aunque continúan en niveles elevados si se compara con la media Europea y la sólida posición financiera apoyada en sus clientes de España y Reino Unido. Además valora el buen nivel de capital soportado por la mejora en la generación de capital interno y la reciente emisión de instrumentos de capital.

Durante 2017, 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.

### d) Red de sucursales

Banco Sabadell concluyó el año 2017 con una red de 2.473 oficinas (551 oficinas de TSB), con una variación neta de -294 oficinas en relación a 31 de diciembre de 2016 (-258 oficinas sin considerar TSB), debido principalmente a la optimización de la red de oficinas.

Del total de la red de oficinas de Banco Sabadell y su grupo, 1.404 oficinas operan como Sabadell (con 30 oficinas de banca de empresas y 2 de banca corporativa); 109 como Sabadell Gallego (con 3 de banca empresas); 143 oficinas como Banco Herrero en Asturias y León (con 3 de banca de empresas); 112 oficinas como SabadellGuipuzcoano (con 5 de banca de empresas); 10 oficinas como SabadellUrquijo; 102 oficinas corresponden a Solbank; y 593 oficinas configuran la red internacional, de las que 7 oficinas corresponden a BancSabadell d'Andorra, 551 oficinas a TSB y 15 oficinas a México. El desglose de las oficinas en España por comunidad es el siguiente:

Comunidad	Oficinas	Comunidad	Oficinas
Andalucía	135	C. Valenciana	326
Aragón	31	Extremadura	6
Asturias	112	Galicia	109
Baleares	57	La Rioja	8
Canarias	31	Madrid	184
Cantabria	5	Murcia	126
Castilla-La Mancha	23	Navarra	15
Castilla y León	59	País Vasco	92
Cataluña	559	Ceuta y Melilla	2

El grupo está presente en los siguientes países:

País	Sucursal	Oficinas de Representación	Sociedades Filiales y Participadas
<b>Europa</b>			
Andorra			•
Francia	•		
Polonia		•	
Reino Unido	•		•
Turquía		•	
<b>América</b>			
Brasil		•	
Colombia		•	•
Estados Unidos	•	•	
México			•
Perú		•	
República Dominicana		•	
Venezuela		•	
<b>Asia</b>			
China		•	
Emiratos Árabes Unidos		•	
India		•	
Singapur		•	
<b>África</b>			
Argelia		•	
Marruecos	•		

## Gobierno Corporativo

De conformidad con lo establecido en el artículo 540 de la Ley de Sociedades de Capital, el Grupo Banco Sabadell ha elaborado el Informe Anual de Gobierno Corporativo relativo al ejercicio de 2017 que forma parte, según lo establecido en el artículo 49 del Código de Comercio, del presente Informe de Gestión y que se anexa como documento separado, y en el que se incluye un apartado que hace referencia al grado de seguimiento del banco de las recomendaciones de gobierno corporativo existentes en España.

La información de Gobierno Corporativo está disponible en la página web corporativa del grupo ([www.grupobancosabadell.com](http://www.grupobancosabadell.com)), accediéndose directamente a través de “Gobierno Corporativo y política de remuneraciones” que figura en la página de inicio (*homepage*) de dicha web.

## **Glosario de términos sobre medidas de rendimiento**

El grupo en la presentación de sus resultados al mercado y para el seguimiento del negocio y toma de decisiones utiliza medidas del rendimiento de acuerdo con la normativa contable generalmente aceptada (NIIF-UE) y también utiliza otras medidas no auditadas comúnmente utilizadas en el sector bancario (Medida alternativas de rendimiento o “MARs”), como indicadores de seguimiento de la gestión de los activos y pasivos, y de la situación financiera y económica del grupo, lo que facilita su comparabilidad con otras entidades.

Siguiendo las directrices de ESMA sobre las MARs (ESMA/2015/1415 es de octubre 2015), cuya finalidad es promover la utilidad y transparencia de la información para la protección a los inversores en la Unión Europea, el grupo presenta a continuación para cada MARs su definición, cálculo y conciliación.

Conciliación de MARs (datos en millones de euros, excepto porcentajes).

Medida de rendimiento	Definición y cálculo	Conciliación (expresado en millones de euros)	2017	2016
ROA	(*) Resultado consolidado del ejercicio / activos totales medios. Considerando anualización lineal del beneficio obtenido hasta la fecha y ajustado por el devengo relativo de las contribuciones a los fondos de garantía y de resolución a excepción de cierre de año. Los activos totales medios son la media móvil ponderada del activo total existente en los últimos doce meses naturales.	Activos totales medios Resultado consolidado del ejercicio ROA (%)	214.356 805 0,38	206.265 716 0,35
ROE	(**)(***) Beneficio atribuido al grupo / fondos propios medios. Considerando en el numerador la anualización lineal del beneficio obtenido hasta la fecha y ajustado por el devengo relativo de las contribuciones a los fondos de garantía y de resolución a excepción de cierre de año.	Fondos propios medios (sin beneficio neto atribuido al grupo) Beneficio atribuido al grupo ROE (%)	13.143 801 6,10	12.717 710 5,59
RORWA	(*) Beneficio atribuido al grupo / activos ponderados por riesgo (APR).	Activos ponderados por riesgo (APR) Beneficio neto atribuido al grupo RORWA (%)	77.638 801 1,03	86.070 710 0,83
ROTE	(**)(***) Beneficio atribuido al grupo / fondos propios medios. Considerando en el numerador la anualización lineal del beneficio obtenido hasta la fecha y ajustado por el devengo relativo de las contribuciones a los fondos de garantía y de resolución a excepción de cierre de año. En el denominador se excluye el importe de los fondos de comercio.	Fondos propios medios (sin beneficio neto atribuido al grupo ni activos intangibles) Beneficio atribuido al grupo ROTE (%)	11.025 801 7,27	10.370 710 6,72
Eficiencia	(*) Gastos de personal y otros gastos generales de administración / margen bruto. Para el cálculo de este ratio, se ha considerado los resultados por operaciones financieras de carácter recurrente en base a la mejor estimación del grupo, así como aislando la comisión cobrada por BMSabadellVida por el contrato de reaseguro con Swiss Re Europe y el ingreso generado por el early call del Mortgage Enhancement de TSB. El denominador incluye periodificación lineal de las contribuciones a los fondos de garantía y de resolución a excepción de cierre de año.	Margen de intereses Rendimiento de instrumentos de capital (dividendos) Ratios de entidades valoradas por el método de la participación ajustado Ratios de entidades valoradas por el método de la participación Ajuste VIF Comisiones netas Resultados de las operaciones financieras recurrentes (neto) Resultados de las operaciones financieras (neto) Ajuste no recurrentes (mortgage enhancement) Diferencias de cambio (neto) Otros productos y cargas de explotación Margen bruto ajustado Gastos de administración Ratio de eficiencia (%)	3.802 7 55 309 (254) 1.223 580 614 (54) 8 (227) 5.430 (2.723) 50,15	3.838 10 75 75 - 1.149 610 610 - 17 (227) 5.471 (2.683) 48,68

Medida de rendimiento	Definición y cálculo	Conciliación (expresado en millones de euros)	2017	2016
Otros productos y cargas de explotación	Se compone de las partidas contables de otros ingresos y otros gastos de explotación así como ingresos de activos y gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro.	Otros ingresos de explotación Otros gastos de explotación Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro Otros productos y cargas de explotación	338 (546) 57 (88) (213) (227)	287 (467) 195 (213) (227)
Otros dotaciones y deterioros	Se compone de las partidas contables de deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de inversiones en negocios conjuntos o asociadas, deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros, las inversiones inmobiliarias dentro del epígrafe de ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas y las ganancias o pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas sin tener en cuenta las participaciones.	Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de inversiones en negocios conjuntos o asociadas Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros Ganancias o pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupo enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas Ganancias por venta de participaciones Resultado ventas inversiones inmobiliarias Otras dotaciones y deterioros	(1) (799) (139) (17) (15) (971)	(4) (558) (315) - - (876)
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	Se compone de las partidas contables de ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas, sin tener en cuenta las inversiones inmobiliarias y las participaciones dentro del epígrafe de ganancias o (-) pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas.	Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas Ganancias por venta de participaciones Resultado ventas inversiones inmobiliarias Plusvalías por venta de activos y otros resultados	401 17 15 433	35 - - 35
Margen antes de dotaciones	Se compone de las partidas contables: margen bruto más los gastos de administración y amortización.	Margen bruto Gastos de administración De personal Otros gastos generales de administración Amortización Margen antes de dotaciones	5.737 (2.723) (1.574) (1.149) (402) 2.612	5.471 (2.663) (1.663) (1.000) (398) 2.411

Medida de rendimiento	Definición y cálculo	Conciliación (expresado en millones de euros)		
		2017	2016	2016 (*)
Margen de clientes	Es la diferencia entre el rendimiento y los costes de los activos y pasivos relacionados con clientes, es decir la contribución al margen de intereses de la operativa exclusiva con clientes. En su cálculo se considera la diferencia entre el tipo medio que el banco cobra por los créditos a sus clientes y el tipo medio que el banco paga por los depósitos de sus clientes. El tipo financiero contable del crédito a clientes es el porcentaje anualizado del ingreso del crédito a clientes. El tipo medio de los recursos de clientes es el porcentaje anualizado entre los costes financieros contables de los recursos de clientes en relación al saldo medio diario de los recursos de clientes.	136.938	139.202	
	Crédito a la clientela (neto)			
	Saldo medio	4.102	4.361	
	Resultado	3.00	3.16	
	Tipo (%)			
	Depósitos de la clientela			
	Saldo medio	136.256	134.792	
	Resultado	(266)	(525)	
	Tipo (%)	(0,19)	(0,39)	
	<b>Margen de clientes</b>	<b>2,81</b>	<b>2,77</b>	
Otros activos	Se compone de las partidas contables de: derivados - contabilidad de coberturas, cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés, activos por impuestos, otros activos, activos amparados por contratos de seguro o reaseguro y activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta.	374	535	
	Derivados - contabilidad de coberturas	48	1	
	Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés	6.861	7.056	
	Activos por impuestos	2.976	4.437	
	Otros activos			
	Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	2.562	4.579	
	<b>Otros activos</b>	<b>12.821</b>	<b>16.608</b>	
Otros pasivos	Se compone de las partidas contables de: derivados - contabilidad de coberturas, cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés, pasivos por impuestos, otros pasivos y pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta.	1.004	1.106	
	Derivados - contabilidad de coberturas	(5)	64	
	Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés	532	779	
	Pasivos por impuestos	741	935	
	Otros pasivos			
	Pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	21	2.213	
	<b>Otros pasivos</b>	<b>2.293</b>	<b>5.097</b>	
Inversión crediticia bruta de clientes	Incluye los préstamos y anticipos a la clientela sin tener en cuenta el fondo de provisiones para insolvencias y riesgo país.	84.267	85.431	83.481
	Préstamos y créditos con garantía hipotecaria	2.315	2.263	2.263
	Préstamos y créditos con otras garantías reales	5.802	5.530	5.526
	Crédito comercial	2.316	2.169	2.169
	Amenamiento financiero	42.822	42.165	40.850
	Deudores a la vista y varios	137.522	140.557	134.288
	<b>Inversión crediticia bruta viva</b>	<b>197.522</b>	<b>197.522</b>	<b>197.522</b>
	Activos dudosos (clientela)	7.867	9.642	9.631
	Ajustes por periodificación	(66)	(112)	(120)
	<b>Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos</b>	<b>145.323</b>	<b>150.087</b>	<b>143.799</b>
Inversión crediticia bruta viva	También denominado crédito vivo, incluye la inversión crediticia bruta de clientes sin tener en cuenta la adquisición temporal de activos, los ajustes por periodificación y los activos dudosos.	2.001	8	8
	Adquisición temporal de activos	147.325	150.095	143.807
	<b>Inversión crediticia bruta de clientes</b>	<b>149.326</b>	<b>150.103</b>	<b>147.615</b>
	Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo-país	(3.727)	(4.921)	(4.781)
	<b>Préstamos y anticipos a la clientela</b>	<b>143.598</b>	<b>145.174</b>	<b>139.026</b>

(\*) Sin considerar SUB, Medfianexo Vida y Mortgage enhancement.

Medida de rendimiento	Definición y cálculo	2017	2016	2016 (*)
	<b>Conciliación (expresado en millones de euros)</b>			
	<b>Pasivos financieros a coste amortizado</b>	<b>204.045</b>	<b>192.011</b>	<b>195.853</b>
Recursos de clientes en balance	Incluye depósitos de clientes (ex-repos) y otros pasivos colocados por la red comercial ( bonos simples de Banco Sabadell, pagaranés y otros).	(71.948) (27.848) (14.171) (26.999) (2.932)	(88.654) (11.828) (16.667) (27.491) (2.995)	(86.291) (11.828) (16.121) (25.796) (2.995)
Recursos de clientes fuera de balance	Incluye los fondos de inversión, gestión de patrimonios, fondos de pensiones y seguros comercializados.	<b>132.096</b>	<b>133.457</b>	<b>129.562</b>
Recursos en balance	Incluye las subpartidas contables de depósitos de la clientela, débitos representados por valores negociables, pasivos subordinados y pasivos amparados por contratos de seguros o reaseguro.	135.307 98.020 32.425 4.750 113	134.415 92.011 40.154 2.072 178	130.329 88.533 39.737 1.882 177
Recursos gestionados	Es la suma de los recursos en balance y los recursos de clientes fuera de balance.	21.250 2.537	24.987 1.546	24.987 1.546
	<b>Recursos en balance</b>	<b>159.095</b>	<b>160.948</b>	<b>156.863</b>
	Fondos de inversión	27.375	22.594	22.594
	Gestión de patrimonios	3.999	3.651	3.651
	Fondos de pensiones	3.987	4.117	4.117
	Seguros comercializados	9.965	10.243	10.243
	<b>Total recursos fuera de balance</b>	<b>45.325</b>	<b>40.606</b>	<b>40.606</b>
	<b>Recursos gestionados</b>	<b>204.420</b>	<b>201.554</b>	<b>197.469</b>
Riesgos dudosos	Es la suma de las partidas contables de activos dudosos de los préstamos y enclípcos a la clientela junto con las garantías concedidas dudosas.	7.867 7.867	9.642 9.642	9.642 9.642
	<b>Préstamos y anticipos de la clientela</b>	-	-	-
	<b>Riesgos contingentes dudosos</b>	53	104	104
	<b>Riesgos dudosos</b>	<b>7.920</b>	<b>9.746</b>	<b>9.746</b>

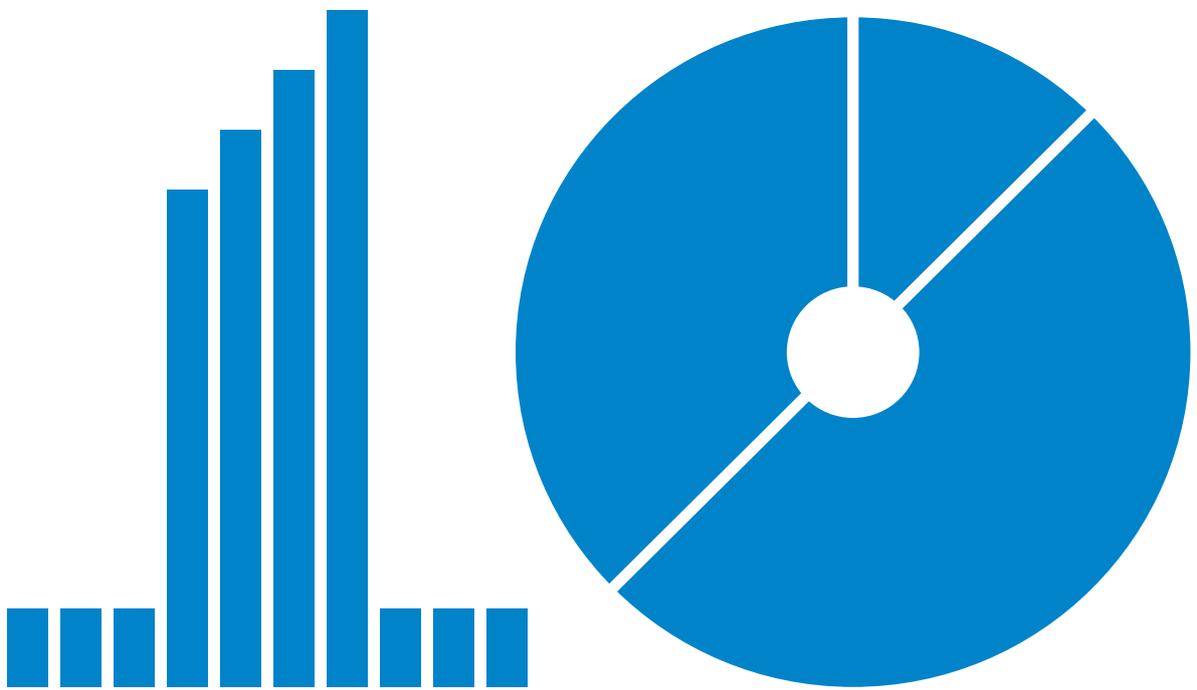
(\*) Sin considerar SUB, Mediárea Vida y Mortgage enhancement.

(\*\*) Se trata de los pasivos subordinados de los valores representativos de deuda.

Medida de rendimiento	Definición y cálculo	Conciliación (expresado en millones de euros)	
		2017	2016
<b>Ratio de cobertura de dudosos</b>	Muestra el porcentaje de riesgos dudosos que está cubierto por provisiones. Su cálculo se compone del cociente entre el fondo de deterioro de los préstamos y anticipos a la clientela (incluyendo los fondos de los riesgos contingentes) / total de riesgos dudosos (incluyendo los riesgos contingentes dudosos).	7.925 3.625 <b>45,7%</b>	9.746 4.614 <b>47,3%</b>
<b>Ratio de cobertura de inmuebles</b>	Su cálculo se compone del cociente entre los fondos por deterioro de activos inmobiliarios adjudicados/total de Activos inmobiliarios adjudicados. El importe de activos inmobiliarios adjudicados incluye los inmuebles clasificados en la cartera de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta.	201 3.825 <b>48,3%</b>	410 5.024 <b>51,5%</b>
<b>Activos problemáticos</b>	Es la suma de los riesgos dudosos junto con los activos inmobiliarios adjudicados	7.925 7.988 <b>15.318</b>	9.746 9.035 <b>18.781</b>
<b>Ratio de morosidad</b>	Es el porcentaje de riesgos dudosos sobre el total de riesgo concedido a la clientela. Todos los componentes del cálculo se corresponden con partidas o subpartidas de los estados financieros contables. Su cálculo se compone del cociente entre los riesgos dudosos incluyendo los riesgos contingentes dudosos / Préstamos a la clientela y riesgos contingentes. Ver en la presente tabla la definición de los riesgos dudosos. Los riesgos contingentes incluyen las garantías concedidas y los compromisos contingentes concedidos.	3.625 3.988 <b>7.623</b> 49,9% 201 7.824 <b>51,1%</b>	4.614 4.297 <b>8.911</b> 47,4% 410 9.321 <b>49,6%</b>
<b>Loan to deposits ratio</b>	Préstamos y partidas a cobrar netas sobre financiación minorista. Para su cálculo se restan del numerador los créditos de mediación. En el denominador, se considera la financiación minorista o los recursos de clientes, definidos en la presente tabla.	143.588 (2.001) (3.836) <b>137.761</b> 132.096 <b>104,3%</b>	146.174 (8) (4.900) <b>140.266</b> 133.457 <b>105,1%</b>

Medida de rendimiento	Definición y cálculo	Conciliación (expresado en millones de euros)	2017	2016
Capitalización bursátil	Es el producto del valor de cotización de la acción y el número de acciones medias en circulación a fecha de cierre del período.	Número de acciones medias (en millones) Valor de cotización <b>Capitalización bursátil</b>	5.670 1.656 <b>9.224</b>	5.482 1.323 <b>7.213</b>
Beneficio neto atribuido por acción (BPA)	Es el cociente del beneficio neto atribuido al grupo entre el número de acciones medias en circulación a fecha de cierre del período. En el numerador se considera la anualización lineal del beneficio obtenido hasta la fecha ajustado por el importe del cupón del Additional Tier 1, después de impuestos, registrado en fondos propios así como ajustado por el devengo relativo de las contribuciones a los fondos de garantía y de resolución a excepción de cierre de año.	Número de acciones medias (en millones) Beneficio atribuido al grupo Ajuste AT1 devengado Beneficio atribuido al grupo ajustado con AT1 devengado <b>Beneficio neto atribuido por acción</b>	5.670 801 (23) 778 <b>0,14</b>	5.482 710 - 710 <b>0,13</b>
Valor contable por acción	Es el cociente entre el Valor contable / número de acciones medias a fecha de cierre del período. Por valor contable se considera la suma de los fondos propios, considerando la anualización lineal del beneficio obtenido hasta la fecha y ajustado por el devengo relativo de las contribuciones a los fondos de garantía y de resolución a excepción de cierre de año.	Número de acciones medias (en millones) Valor de cotización Fondos propios Ajuste AT1 devengado <b>Valor contable por acción (€)</b>	5.670 1.656 13.449 13.426 <b>23</b>	5.482 1.323 12.926 12.926 <b>-</b>
P/V/C (valor de cotización s/ valor contable)	Es el cociente entre el precio o valor de cotización de la acción/ valor contable.	Beneficio atribuido por acción <b>PVC (valor de cotización s/ valor contable)</b>	2,41 0,14 <b>0,69</b>	2,37 0,13 <b>0,56</b>
PER (valor de cotización / BPA)	Es el cociente entre el precio o valor de cotización de la acción/ Beneficio neto atribuible por acción.	<b>PER (valor de cotización / BPA)</b>	<b>11,85</b>	<b>10,15</b>

# Contacto



# Contacto

## Gabinete de prensa

+34 937 485 019  
BSpress@bancsabadell.com

## Relación con Inversores

The Leadenhall Building  
Level 37  
122 Leadenhall Street  
London EC3V 4AB  
+44 (0) 2071 553 888  
InvestorRelations@bancsabadell.com

## Servicio de Relaciones con Accionistas

+34 937 288 882  
accionista@bancsabadell.com

## Servicio de Atención al Cliente

Centro Banco Sabadell  
Sena, 12  
08174 Sant Cugat del Vallès  
+ 34 902 323 000  
sac@bancsabadell.com

## Direcciones territoriales

### Dirección Territorial Cataluña

Av. Diagonal, 407 bis  
08008 Barcelona  
+34 902 030 255

### Dirección Territorial Centro

Velázquez, 50  
28001 Madrid  
+34 913 217 159

### Dirección Territorial Este

Pintor Sorolla, 6  
46002 Valencia  
+34 965 906 979

### Dirección Territorial Noroeste

Fruela, 11  
33007 Oviedo  
+34 985 968 020

### Dirección Territorial Norte

Ercilla, 24  
48011 Bilbao  
+34 944 224 062

### Dirección Territorial Sur

Martínez, 11  
29005 Málaga  
+34 952 122 350

## Domicilio social de Banco Sabadell

Av. Óscar Esplà, 37  
03007 Alicante

## Centros corporativos

Torre Banco Sabadell  
Av. Diagonal, 407 bis  
08008 Barcelona

CBS Sant Cugat  
Sena, 12  
08174 Sant Cugat del Vallès

CBS Madrid  
Isabel Colbrand, 22  
Las Tablas  
28050 Madrid

CBS Agua Amarga  
Av. de Elche, 178  
03008 Alicante

## Información general

+34 902 323 555  
info@bancsabadell.com  
www.grupobancosabadell.com



facebook.com/bancosabadell



@bancosabadell



Junta General de Accionistas 2017



Este Informe Anual se encuentra disponible en la web del Grupo ([www.grupobancosabadell.com](http://www.grupobancosabadell.com)), donde también está el documento en su versión completa y el resto de informes y políticas corporativas. Si dispone de *smartphone* o tableta, puede acceder al mismo capturando el código QR desde su dispositivo.

La denominación legal del emisor es Banco de Sabadell, S.A. y la denominación comercial, Banco Sabadell. Figura inscrito en el Registro Mercantil de Alicante, en el tomo 4070, folio 1, hoja A-156980 y tiene su domicilio social en Alicante, Avenida Óscar Esplà, 37.

## **Créditos**

### **Dirección creativa**

Mario Eskenazi

### **Diseño gráfico**

Gemma Villegas

Marta Claverol

### **Fotografía**

Elena Claverol

Páginas 4 y 16

Sixeart (Sergio Hidalgo Paredes)

*Crisis numérica* 2012

Espray sobre muro

255 × 1.730 cm

Colección Banco Sabadell



