

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)
Crédito neto ajustado	105.905	102.986	140.266	137.761
Recursos de clientes en balance	99.123	97.686	133.457	132.096
Loan to deposit ratio (%)	106,8	105,4	105,1	104,3

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.

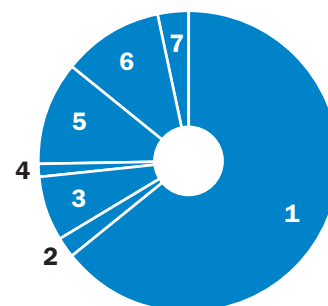
La entidad ha continuado accediendo con normalidad a los mercados de capitales. En el año se han producido vencimientos en el mercado de capitales por un importe de 3.206 millones de euros. Por el contrario, Banco Sabadell ha realizado emisiones públicas por un total de 5.194,6 millones de euros. Concretamente, 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.

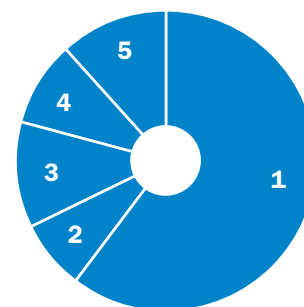
Por otro lado, el Banco de Inglaterra también puso en marcha en 2016 un paquete de medidas de apoyo al crecimiento económico. Dicho paquete incluye una reducción del *bank base rate* y la introducción del Term Funding Scheme (TFS), un programa de incentivación del crédito, puesto en marcha en el mes 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 retail	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 senior	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*