

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	
	Cargo
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
Cuenta de resultados (en millones de euros)	(A)		
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
Balance (en millones de euros)	(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
Rentabilidad y eficiencia (en porcentaje)	(C)		
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%	
Gestión del riesgo	(D)		
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	
Gestión del capital	(E)		
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	
Gestión de la liquidez	(F)		
Loan to deposits ratio (%)	104,3	105,1	
Accionistas y acciones (datos a fin de período)	(G)		
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	
Otros datos			
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)
Total activo	221.348	212.508	4,2
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)
Total pasivo	208.127	199.425	4,4
Fondos Propios	13.426	12.926	3,9
Otro resultado global acumulado	(265)	107	-
Intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	61	50	23,2
Patrimonio neto	13.222	13.083	1,1
Total patrimonio neto y pasivo	221.348	212.508	4,2
Garantías concedidas	8.727	8.529	2,3
Compromisos contingentes concedidos	24.079	25.209	(4,5)
Total cuentas de orden	32.806	33.738	(2,8)

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)
Inversión crediticia bruta viva	137.522	140.557	(2,2)	102.119	106.305	(3,9)
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)
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos	145.323	150.087	(3,2)	109.742	115.640	(5,1)
Adquisición temporal de activos	2.001	8	-	2.001	8	-
Inversión crediticia bruta de clientes	147.325	150.095	(1,8)	111.743	115.648	(3,4)
Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo-país	(3.727)	(4.921)	(24,3)	(3.646)	(4.835)	(24,6)
Préstamos y anticipos a la clientela	143.598	145.174	(1,1)	108.097	110.813	(2,5)

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)
Entrada neta ordinaria + inmuebles	(328)	(592)	(357)	(1.709)	(498)	(898)	(491)	(547)
Fallidos	178	61	152	66	213	70	144	101
Variación trimestral ordinaria del saldo de dudosos e inmuebles	(506)	(653)	(509)	(1.775)	(711)	(968)	(635)	(648)

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
Recursos de clientes en balance (*)	132.096	133.457	(1,0)	97.686	99.123	(1,4)
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
Recursos en balance	159.095	160.948	(1,2)	121.122	121.944	(0,7)
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)
Recursos fuera de balance	45.325	40.606	11,6	45.325	40.606	11,6
Recursos gestionados	204.420	201.554	1,4	166.447	162.550	2,4

(*) 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)
Margen de intereses	3.802,4	3.837,8	(0,9)	2.768,8	2.786,9	(0,6)
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
Margen bruto	5.737,3	5.470,7	4,9	4.514,0	4.258,3	6,0
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
Margen antes de dotaciones	2.612,1	2.411,5	8,3	2.390,8	2.118,4	12,9
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	-	-	-	-	-	-
Resultado antes de impuestos	848,3	1.019,4	(16,8)	709,1	758,9	(6,6)
Impuesto sobre beneficios	(43,1)	(303,6)	(85,8)	5,8	(222,4)	-
Resultado consolidado del ejercicio	805,2	715,9	12,5	714,9	536,5	33,2
Resultado atribuido a intereses minoritarios	3,7	5,4	(31,5)	3,7	5,4	(31,5)
Beneficio atribuido al grupo	801,5	710,4	12,8	711,2	531,1	33,9
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)
Subtotal	184.259.535	4.599.353	2,50	175.874.583	5.049.627	2,87	8.384.952	(450.274)	(453.314)	12.316	(9.276)
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	-
Total Inversión	214.356.229	4.687.965	2,19	206.265.187	5.133.869	2,49	8.091.042	(445.904)	(453.314)	16.686	(9.276)
Entidades de crédito	28.553.497	(29.558)	(0,10)	18.046.159	(78.374)	(0,43)	10.507.338	48.816	44.696	33.947	(29.827)
Depósitos a la clientela	138.258.332	(266.315)	(0,19)	134.792.258	(525.031)	(0,39)	3.466.074	258.716	226.128	1.423	31.165
Mercado de capitales	26.020.323	(386.885)	(1,49)	30.214.256	(585.759)	(1,94)	(4.193.933)	198.874	110.473	86.693	1.708
Subtotal	192.832.152	(682.758)	(0,35)	183.052.673	(1.189.164)	(0,65)	9.779.479	506.406	381.297	122.063	3.046
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	-	-	-	-
Total recursos	214.356.229	(885.595)	(0,41)	206.265.187	(1.296.117)	(0,63)	8.091.042	410.522	381.297	26.179	3.046
Total ATMs	214.356.229	3.802.370	1,77	206.265.187	3.837.752	1,86	8.091.042	(35.382)	(72.017)	42.865	(6.230)

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, como más significativos los ingresos de la TLTR0II.

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
Margen de intereses	2.528	2.513	0,6
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)
Margen bruto	4.126	3.815	8,1
Gastos de administración y amortización	(1.756)	(1.783)	(1,5)
Margen de explotación	2.370	2.032	16,6
Provisiones y deterioros	(867)	(570)	52,2
Ganancias / Pérdidas en baja de activos y otros	384	40	864,5
Resultado antes de impuestos	1.887	1.502	25,6
Impuesto sobre beneficios	(321)	(431)	(25,6)
Resultado después de impuestos	1.566	1.071	46,2
Resultado atribuido a la minoría	(0)	5	(106,7)
Resultado atribuido al grupo	1.566	1.065	47,0
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
Activo	142.521	130.092	9,6
Crédito a la clientela (neto) sin adquisición temporal de activos	93.394	92.059	1,5
Pasivo	133.370	121.709	9,6
Recursos de clientes en balance	92.558	89.835	3,0
Financiación mayorista mercado capitales	20.168	20.930	(3,6)
Capital asignado	9.151	8.382	9,2
Recursos de clientes fuera de balance	44.265	39.603	11,8
Otros indicadores			
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
Margen de intereses	2.279	2.292	(0,6)
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)
Margen bruto	3.202	2.927	9,4
Gastos de administración y amortización	(1.468)	(1.480)	(0,8)
Margen de explotación	1.734	1.447	19,8
Provisiones y deterioros	(632)	(317)	99,4
Ganancias / Pérdidas en baja de activos y otros	22	15	-
Resultado antes de impuestos	1.124	1.145	(1,8)
Impuesto sobre beneficios	(238)	(327)	(27,2)
Resultado después de impuestos	886	818	8,3
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-
Resultado atribuido al grupo	886	818	8,3
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
Activo	158.697	161.286	(1,6)
Crédito a la clientela (neto) sin adquisición temporal de activos	75.121	74.760	0,5
Pasivo	154.718	156.922	(1,4)
Recursos de clientes en balance	79.475	79.543	(0,1)
Capital asignado	3.979	4.365	(8,8)
Recursos de clientes fuera de balance	23.691	21.989	7,7
Otros indicadores			
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
Margen de intereses	192	176	9,1
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
Margen bruto	302	299	1,0
Gastos de administración y amortización	(33)	(33)	-
Margen de explotación	269	266	1,1
Provisiones y deterioros	(69)	(80)	(13,7)
Ganancias / Pérdidas en baja de activos y otros	-	-	-
Resultado antes de impuestos	200	186	7,5
Impuesto sobre beneficios	(60)	(56)	7,1
Resultado después de impuestos	140	130	7,7
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-
Resultado atribuido al grupo	140	130	7,7
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
Activo	15.879	13.255	19,8
Crédito a la clientela (neto) sin adquisición temporal de activos	8.773	8.850	(0,9)
Pasivo	15.069	12.377	21,8
Recursos de clientes en balance	5.555	3.526	57,5
Capital asignado	810	878	(7,7)
Recursos de clientes fuera de balance	623	540	15,4
Otros indicadores			
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
Margen de intereses	58	45	28,9
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)	-
Margen bruto	245	231	6,1
Gastos de administración y amortización	(105)	(112)	(6,3)
Margen de explotación	140	119	17,6
Provisiones y deterioros	(3)	-	-
Ganancias / Pérdidas en baja de activos y otros	-	-	-
Resultado antes de impuestos	137	119	15,1
Impuesto sobre beneficios	(41)	(35)	17,1
Resultado después de impuestos	96	84	14,3
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-
Resultado atribuido al grupo	96	84	14,3
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
Activo	8.858	9.210	(3,8)
Crédito a la clientela (neto) sin adquisición temporal de activos	2.175	1.853	17,4
Pasivo	8.631	8.988	(4,0)
Recursos de clientes en balance	6.367	6.880	(7,5)
Capital asignado	227	222	2,3
Recursos de clientes fuera de balance	17.213	14.064	22,4
Otros indicadores			
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
Margen de intereses	1.034	1.051	(1,6)
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)
Margen bruto	1.223	1.213	0,9
Gastos de administración y amortización	(1.002)	(919)	9,0
Margen de explotación	221	293	(24,6)
Provisiones y deterioros	(89)	(28)	-
Ganancias / Pérdidas en baja de activos y otros	7	(4)	-
Resultado antes de impuestos	139	261	(46,7)
Impuesto sobre beneficios	(49)	(81)	(39,9)
Resultado después de impuestos	90	180	(49,8)
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-
Resultado atribuido al grupo	90	180	(49,8)
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
Activo	48.145	43.720	10,1
Crédito a la clientela (neto) sin adquisición temporal de activos	35.501	34.361	3,3
Pasivo	46.597	42.200	10,4
Recursos de clientes en balance	34.410	34.334	0,2
Financiación mayorista mercado capitales	1.920	3.882	(50,5)
Capital asignado	1.548	1.521	-
Recursos de clientes fuera de balance	-	-	-
Otros indicadores			
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
Margen de intereses	293	300	(2,4)
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	-
Margen bruto	358	394	(9,1)
Gastos de administración y amortización	(205)	(206)	(0,4)
Margen de explotación	153	188	(18,7)
Provisiones y deterioros	(24)	(29)	(14,6)
Ganancias / Pérdidas en baja de activos y otros	1	(0)	-
Resultado antes de impuestos	130	160	(18,5)
Impuesto sobre beneficios	(37)	(54)	(31,1)
Resultado después de impuestos	93	105	(12,1)
Resultado atribuido a la minoría	4	(0)	-
Resultado atribuido al grupo	89	105	(16,0)
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
Activo	15.298	20.740	(26,2)
Crédito a la clientela (neto) sin adquisición temporal de activos	8.836	12.083	(26,9)
Exposición inmobiliaria (neto)	23	22	3,5
Pasivo	14.431	19.629	(26,5)
Recursos de clientes en balance	5.024	9.116	(44,9)
Capital asignado	866	1.111	(22,0)
Recursos de clientes fuera de balance	1.033	988	4,5
Otros indicadores			
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
Margen de intereses	(52)	(26)	98,8
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)
Margen bruto	30	49	(38,4)
Gastos de administración y amortización	(163)	(151)	7,6
Margen de explotación	(133)	(102)	29,5
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	-	-
Resultado antes de impuestos	(1.307)	(903)	44,8
Impuesto sobre beneficios	364	263	38,3
Resultado después de impuestos	(943)	(640)	47,5
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-
Resultado atribuido al grupo	(943)	(640)	47,5
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
Activo	15.384	17.956	(14,3)
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)
Pasivo	13.728	15.886	(13,6)
Recursos de clientes en balance	104	172	(39,7)
Financiación intragrupo	12.627	14.057	(10,2)
Capital asignado	1.656	2.069	(20,0)
Recursos de clientes fuera de balance	27	15	83,0
Otros indicadores			
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 CO₂/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 CO₂

- Inventario de emisiones de CO₂: 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
Total	11.467	14.378	25.845

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.

	2017	2016
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 como 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%.

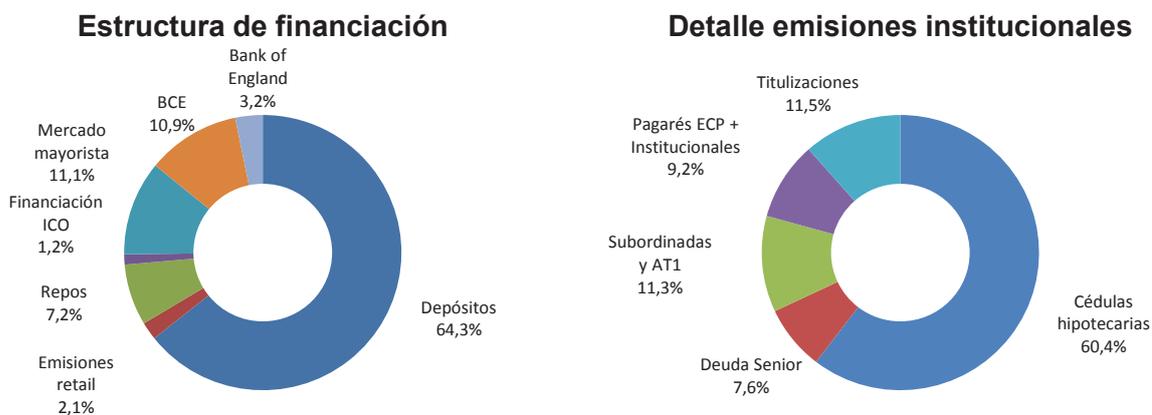
Los datos relevantes y ratios básicos de liquidez alcanzados a cierre de ejercicio han sido:

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

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
Accionistas y contratación			
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)
Valor de cotización (en euros)			
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	-
Ratios bursátiles			
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
Europa			
Andorra			•
Francia	•		
Polonia		•	
Reino Unido	•		•
Turquía		•	
América			
Brasil		•	
Colombia		•	•
Estados Unidos	•	•	
México			•
Perú		•	
República Dominicana		•	
Venezuela		•	
Asia			
China		•	
Emiratos Árabes Unidos		•	
India		•	
Singapur		•	
África			
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), 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.	214.356	206.265	
		0,38	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.	13.143	12.717	
		6,10	5,59	
RORWA (*)	Beneficio atribuido al grupo / activos ponderados por riesgo (APR).	77.638	86.070	
		1,03	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.	11.025	10.570	
		7,27	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 BanSabadell Vida 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.	3.802	3.838	
		Margen de intereses	7	10
		Rendimiento de instrumentos de capital (dividendos)	55	75
		Ratios de entidades valoradas por el método de la participación ajustado	309	75
		Ratios de entidades valoradas por el método de la participación	(254)	-
		Ajuste VIF	1.223	1.149
		Comisiones netas	560	610
		Resultados de las operaciones financieras recurrentes (neto)	614	610
		Resultados de las operaciones financieras (neto)	(54)	-
		Ajuste no recurrentes (mortgage enhancement)	8	17
		Diferencias de cambio (neto)	(227)	(227)
		Otros productos y cargas de explotación	5.430	5.471
		Margen bruto ajustado	(2.723)	(2.663)
Gastos de administración	50,15	48,68		
Ratio de eficiencia (%)				

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) 67 (86) (227)	287 (467) 166 (213) (227)
Otras 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 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) (396) 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 medio del crédito a clientes es el porcentaje anualizado entre el ingreso financiero contable del crédito a clientes en relación al saldo medio diario 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.	Crédito a la clientela (neto)		
		Saldo medio	136.938	136.202
		Resultado	4.102	4.361
		Tipo (%)	3.00	3.16
		Depósitos de la clientela	138.258	134.792
Margen de clientes		Saldo medio	(266)	(525)
		Resultado	(0.19)	(0.39)
		Tipo (%)	2.81	2.77
		Derivados - contabilidad de coberturas	374	535
		Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés	48	1
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.	Activos por impuestos	6.881	7.056
		Otros activos	2.976	4.437
		Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	2.562	4.579
		Otros activos	12.821	16.608
		Derivados - contabilidad de coberturas	1.004	1.106
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.	Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés	(5)	64
		Pasivos por impuestos	532	779
		Otros pasivos	741	935
		Pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	21	2.213
		Otros pasivos	2.293	5.097
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.	Préstamos y créditos con garantía hipotecaria	84.267	83.481
		Préstamos y créditos con otras garantías reales	2.315	2.263
		Crédito comercial	5.802	5.530
		Arrendamiento financiero	2.316	2.169
		Deudores a la vista y varios	42.822	40.850
		Inversión crediticia bruta viva	137.522	134.288
		Activos dudosos (clientela)	7.867	9.631
		Ajustes por periodificación	(66)	(120)
		Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos	145.323	150.087
		Adquisición temporal de activos	2.001	8
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.	Inversión crediticia bruta de clientes	147.325	150.095
		Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo-país	(3.727)	(4.781)
		Préstamos y anticipos a la clientela	143.598	145.174

(*) Sin considerar SUB, Medierráneo Vida y Mortgage enhancement.

Medida de rendimiento	Definición y cálculo	Conciliación (expresado en millones de euros)	2017	2016
Ratio de cobertura de dudosos	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).	Riesgos dudosos Provisiones Ratio de cobertura de dudosos	7.925 3.625 45,7%	9.746 4.614 47,3%
Ratio de cobertura de inmuebles	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.	Provisión cláusulas suelo Provisiones incluyendo cláusulas suelo Ratio de cobertura de dudosos incluyendo cláusulas suelo Activos inmobiliarios Provisiones Ratio de cobertura de inmuebles	201 3.825 48,3% 7.393 3.998 54,1%	410 5.024 51,5% 9.035 4.297 47,6%
Activos problemáticos	Es la suma de los riesgos dudosos junto con los activos inmobiliarios adjudicados	Riesgos dudosos Activos inmobiliarios Activos problemáticos Provisiones de riesgos dudosos Provisiones de activos inmobiliarios Provisiones de activos problemáticos Ratio de cobertura de activos problemáticos	7.925 7.393 15.318 3.625 3.998 7.623 49,8%	9.746 9.035 18.781 4.614 4.297 8.911 47,4%
Ratio de morosidad	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.	Provisión cláusulas suelo Provisiones incluyendo cláusulas suelo Ratio de cobertura de activos problemáticos incluyendo cláusulas suelo Riesgos dudosos Préstamos a la clientela y riesgos contingentes Ratio de morosidad	201 7.824 51,1% 7.925 154.050 5,14%	410 9.321 49,6% 9.746 158.617 6,14%
Loan to deposits ratio	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.	Préstamos y anticipos a la clientela Adquisición temporal de activos Créditos mediación Crédito neto ajustado Recursos de clientes en balance Loan to deposits ratio	143.598 (2.001) (3.835) 137.761 132.096 104,3%	145.174 (8) (4.900) 140.266 133.457 105,1%

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 Capitalización bursátil	5.570 1.656 9.224	5.452 1.323 7.213
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 Beneficio neto atribuido por acción	5.570 801 (23) 778 0,14	5.452 710 - 770 0,13
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 ajustados Fondos propios Ajuste AT1 devengado Valor contable por acción (€)	5.570 1.656 13.449 13.426 23 2,41	5.452 1.323 12.926 12.926 - 2,37
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 P/V/C (valor de cotización s./valor contable)	0,14 0,69	0,13 0,56
PER (valor de cotización / BPA)	Es el cociente entre el precio o valor de cotización de la acción/ Beneficio neto atribuible por acción.	PER (valor de cotización / BPA)	11,85	10,15