

## Gestió de la liquiditat

La ràtio ajustada de *loan to deposits* el 31 de desembre de 2018 és del 101,6% amb una estructura de finançament minorista equilibrada.

La ràtio LCR (*liquidity coverage ratio*) se situa el 31 de desembre de 2018 en un 168% ex-TSB i en un 298% TSB.

La política de finançament de l'entitat s'ha enfocat a mantenir una estructura de finançament equilibrada basada principalment en dipòsits a la clientela (principalment comptes a la vista i dipòsits a termini captats a través de la xarxa comercial), complementada amb el finançament via mercat interbancari i mercats de capitals, en què l'entitat manté vius diferents programes de finançament a curt i llarg termini amb l'objectiu d'assolir un nivell de diversificació adequat per tipus de producte, termini i inversor.

L'entitat manté una cartera diversificada d'actius líquids majoritàriament elegibles com a col·lateral per a les operacions de finançament amb el Banc Central Europeu (BCE).

En aquest sentit, els recursos de clients en el balanç han crescut un 4,0% en relació amb el tancament de l'exercici de 2017, i presenten un saldo de 137.343 milions d'euros, respecte d'un saldo de 132.096 milions d'euros al tancament de l'any 2017. L'any 2018 s'ha continuat amb el moviment de saldos de dipòsits a termini a comptes a la vista, com a resultat dels baixos tipus d'interès. El 31 de desembre de 2018 el saldo dels comptes a la vista totalitzava 107.665 milions d'euros (+9,8%), en detriment dels dipòsits a termini, que van presentar una caiguda de l'11,5%.

Durant el 2018 s'ha continuat amb la tendència creixent de generació de *gap* comercial observada els últims anys, fet que ha permès, d'una banda, continuar amb la política de l'entitat de refinançar parcialment els venciments en mercat de capitals i, al mateix temps, amb la pauta de reducció de la ràtio *loan to deposits* (LtD) o crèdits entre dipòsits del grup (des d'un 147% al tancament de 2010 a un 101,6% al tancament de 2018). Per al càlcul de la ràtio LTD, es computa en el numerador el crèdit a la clientela net ajustat pel finançament subvencionat i en el denominador el finançament detallista (T13).

L'entitat ha aprofitat les avantatges d'emissió en un mercat en què la volatilitat i les ampliacions de *spread* han anat marcant la seva evolució durant l'any 2018. Durant l'any s'han produït venciments en el mercat de capitals per un import de 2.165 milions d'euros. Per contra, Banc Sabadell ha fet, sota els seus programes d'emissió, una emissió pública de cèdules hipotecàries a vuit anys el mes de desembre per un import de 390 milions d'euros subscrita íntegrament pel Banc Europeu d'Inversions (BEI), i sis emissions de deute *senior preferred* a un termini entre cinc i set anys per un import total de 23 milions d'euros i dues emissions de bons estructurats també per un import total de 23 milions d'euros. Així mateix, el 7 de setembre de 2018, Banc Sabadell va fer una emissió de deute sènior sota el seu Programa EMTN per un import de 750 milions d'euros a un termini de cinc anys i sis mesos, i el 12 de desembre va fer una emissió subordinada Tier 2 per un import de 500 milions d'euros i un venciment a deu anys amb

	Ex-TSB 2017	Ex-TSB 2018	Total grup 2017	Total grup 2018
Inversió creditícia bruta de clients sense adquisició temporal d'actius	109.742	111.673	145.323	145.824
Fons de provisions per a insolvències i risc-país	(3.646)	(3.211)	(3.727)	(3.433)
Crèdits de mediació	(3.110)	(2.426)	(3.835)	(2.808)
<b>Crèdit net ajustat</b>	<b>102.986</b>	<b>106.036</b>	<b>137.761</b>	<b>139.583</b>
Recursos de clients en balanç	97.686	104.859	132.096	137.343
<b>Loan to deposit ratio (%)</b>	<b>105,4</b>	<b>101,1</b>	<b>104,3</b>	<b>101,6</b>

**T13** Loan to deposits ratio

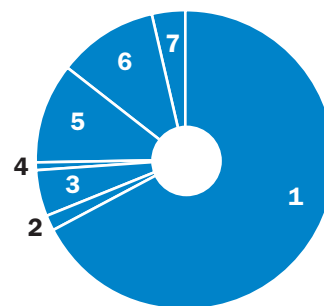
El tipus de canvi EUR/GBP aplicat per al balanç és del 0,8945 el 31 de desembre de 2018 i 0,8872 el 31 de desembre de 2017.

una opció de cancel·lació anticipada a favor de Banc Sabadell en el cinquè any (G9 i G10).

El març de 2017, Banc Sabadell va participar en l'última subhasta de liquiditat del BCE a quatre anys amb objectiu específic (TLTRO II o *targeted longer-term refinancing operations* II), per un import de 10.500 milions d'euros, que s'han sumat als 10.000 milions d'euros presos el juny de 2016 sota aquest mateix esquema.

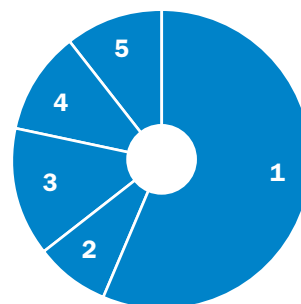
D'altra banda, el Banc d'Anglaterra també va posar en marxa el 2016 un paquet de mesures de suport al creixement econòmic. Aquest paquet inclou la introducció del *Term Funding Scheme* (TFS), un programa d'incentivació del crèdit, posat en marxa el mes d'agost de 2016 pel Banc d'Anglaterra, mitjançant el qual els bancs anglesos poden fer disposicions a quatre anys aportant col·lateral elegible com a contraprestació. TSB, com a membre del *Sterling Monetary Framework* (SMF), ha fet ús del TFS al llarg de 2017, amb un import disposat de 6.283 milions d'euros al tancament de 2017, i el febrer de 2018 amb una disposició addicional de 950 milions d'euros. Per tant, l'import total disposat sota aquest programa ha estat de 7.233 milions d'euros al tancament de 2018.

L'entitat ha mantingut un coixí de liquiditat en forma d'actius líquids per afrontar eventuais necessitats de liquiditat. L'1 d'octubre de 2015 va entrar en vigor el *Liquidity Coverage Ratio* (LCR) o coeficient de cobertura de liquiditat, amb l'aplicació d'un període de *phase in* fins al 2018, en què el mínim exigible reguladorament ja és del 100%. Pel que fa al grup, la ràtio LCR s'ha situat de manera permanent i estable al llarg de l'any àmpliament per sobre del 100%; al tancament de desembre l'LCR ex-TSB era del 168% i del 298% per a TSB. En relació amb el *Net Stable Funding Ratio* (NSFR) o ràtio de finançament estable net, encara es troba en fase de definició final, malgrat que la data prevista d'implementació era el gener de 2018. No obstant això, l'entitat s'ha mantingut de manera estable en nivells superiors al 100%.



**G9**  
Estructura de finançament  
31.12.2018 (en %)

1	Dipòsits	67,3
2	Emissions <i>retail</i>	1,6
3	Repos	5,1
4	Finançament ICO	0,8
5	Mercat majorista	10,8
6	BCE	10,8
7	Bank of England	3,6



**G10**  
Detall d'emissions institucionals  
31.12.2018 (en %)

1	Cèdules hipotecàries	56,4
2	Deute sènior	8,3
3	Subordinades i AT1	13,9
4	Pagarés ECP + institucionals	10,9
5	Titulitzacions	10,5

# Qualificacions de les agències de ràting

El 2018, les tres agències que avaluen la qualitat creditícia de Banc Sabadell són S&P Global Ratings, Moody's i DBRS. A la taula T14, es detallen els ràtings actuals i l'última data en què s'ha fet alguna publicació reiterant aquest ràting.

El 6 d'abril de 2018, S&P Global Ratings va pujar la qualificació creditícia de Banc Sabadell a llarg termini a BBB des de BBB- i a curt termini a A-2 des d'A-3, mantenint la perspectiva estable. Aquesta pujada de qualificació creditícia es fonamenta en la millora de la qualitat creditícia de Banc Sabadell en el context d'un menor risc indústria del sistema bancari espanyol a causa principalment del seu despallanquejament, com també en una millora de la confiança inversora.

El 19 de setembre de 2018, S&P Global Ratings va refermar la qualitat creditícia de Banc Sabadell de BBB a llarg termini, d'A-2 a curt termini i la perspectiva estable.

El 19 de setembre de 2018, Moody's Investors Service (Moody's) va confirmar el ràting de dipòsits a llarg termini de Banc Sabadell en Baa2, el de deute sènior en Baa3, el ràting de dipòsits a curt termini en P-2 i el de deute sènior en P-3. També ha comunicat el canvi de la perspectiva del ràting de positiu a estable.

El 16 de juliol de 2018, DBRS Rating Limited va pujar la perspectiva de Banc Sabadell a positiva (des d'estable) i va confirmar el ràting en BBB (*high*) a llarg termini i en R-1 (*low*) a curt termini. El canvi de tendència a positiva i la confirmació del ràting reflecteixen la visió de la sòlida capitalització del grup Banc Sabadell i la contínua millora en la qualitat d'actius i en la rendibilitat del negoci *core* a Espanya.

Al llarg de 2018, Banc Sabadell ha tingut contactes amb les tres agències i s'han discutit temes com ara l'estratègia del banc, l'evolució de TSB, els resultats, el capital, la liquiditat, els riscos, la qualitat creditícia i la gestió d'actius problemàtics.

Agència	Última revisió	Llarg termini	Curt termini	Perspectiva
DBRS	16.07.2018	BBB ( <i>high</i> )	R-1 ( <i>low</i> )	Positiva
S&P Global Rating	19.09.2018	BBB	A-2	Estable
Moody's (*)	19.09.2018	Baa3 / Baa2	P-3 / P-2	Estable/Estable

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

**T14** Qualificacions de les agències de ràting