

Gestión de la liquidez

La ratio ajustada de *loan to deposits* a 31 de diciembre de 2018 es del 101,6% con una estructura de financiación minorista equilibrada.

La ratio LCR (*liquidity coverage ratio*) se sitúa a 31 de diciembre de 2018 en un 168% ex-TSB y en un 298% en TSB.

La política de financiación de la entidad se ha enfocado en mantener una estructura de financiación equilibrada basada principalmente en depósitos a la clientela (principalmente cuentas a la vista y depósitos a plazo captados a través de la red comercial), complementada con la financiación vía mercado interbancario y mercados de capitales donde la entidad mantiene vivos diferentes programas de financiación a corto y largo plazo con el objetivo de conseguir un adecuado nivel de diversificación por tipo de producto, plazo e inversor.

La entidad mantiene una cartera diversificada de activos líquidos mayoritariamente elegibles como colateral para las operaciones de financiación con el Banco Central Europeo (BCE).

En este sentido, los recursos de clientes en balance han crecido un 4,0% en relación con el cierre del ejercicio 2017, presentando un saldo de 137.343 millones de euros, frente a un saldo de 132.096 millones de euros al cierre del año 2017. En el año 2018 se ha continuado con el movimiento de saldos desde depósitos a plazo a cuentas a la vista, como resultado de los bajos tipos de interés. A 31 de diciembre de 2018, el saldo de las cuentas a la vista totalizaba 107.665 millones de euros (+9,8%), en detrimento de los depósitos a plazo, que presentaron una caída del 11,5%.

Durante 2018 se ha continuado con la tendencia creciente de generación de *gap* comercial observada durante los últimos años, lo que ha permitido, por un lado, continuar con la política de la entidad de refinanciar parcialmente los vencimientos en mercado de capitales y, al mismo tiempo, con la pauta de reducción de la ratio *loan to deposits* (LtD) o créditos entre depósitos del Grupo (desde un 147% al cierre de 2010 a un 101,6% a diciembre de 2018). Para el cálculo de la ratio LtD, se computa en el numerador el crédito a la clientela neto ajustado por la financiación subvencionada y en el denominador la financiación minorista (T13).

La entidad ha aprovechado las ventanas de emisión en un mercado donde la volatilidad y las ampliaciones de *spread* han ido marcando su evolución durante 2018. En el año se han producido vencimientos en el mercado de capitales por un importe de 2.165 millones de euros. Por el contrario, Banco Sabadell ha realizado bajo sus Programas de emisión, una emisión pública de cédulas hipotecarias a ocho años en diciembre por un importe de 390 millones de euros suscrita íntegramente por el Banco Europeo de Inversiones (BEI); y seis emisiones de deuda *senior preferred* a un plazo entre cinco y siete años por un importe total de 23 millones de euros y dos emisiones de bonos estructurados también por un importe total de 23 millones de euros. Asimismo, el 7 de septiembre de 2018 Banco Sabadell realizó una emisión de deuda *senior* bajo su Programa EMTN por un importe de 750 millones de euros a un plazo de 5 años y 6 meses y el 12

	Ex-TSB 2017	Ex-TSB 2018	Total Grupo 2017	Total Grupo 2018
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal activos	109.742	111.673	145.323	145.824
Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo-país	(3.646)	(3.211)	(3.727)	(3.433)
Créditos de mediación	(3.110)	(2.426)	(3.835)	(2.808)
Crédito neto ajustado	102.986	106.036	137.761	139.583
Recursos de clientes en balance	97.686	104.859	132.096	137.343
Loan to deposit ratio (%)	105,4	101,1	104,3	101,6

T13 Loan to deposits ratio

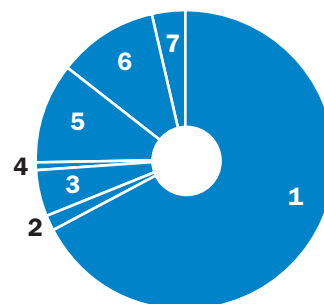
El tipo de cambio EUR/GBP aplicado para el balance es del 0,8945 a 31 de diciembre de 2018 y 0,8872 a 31 de diciembre de 2017.

de diciembre realizó una emisión subordinada Tier2 por un importe de 500 millones de euros y un vencimiento a 10 años con una opción de cancelación anticipada a favor de Banco Sabadell en el quinto año (G9 y G10).

En marzo de 2017, Banco Sabadell participó en la última subasta de liquidez del BCE a cuatro años con objetivo específico (TLTRO II o *targeted longer-term refinancing operations* II), por un importe de 10.500 millones de euros, sumándose a los 10.000 millones de euros tomados en junio de 2016 bajo este mismo esquema.

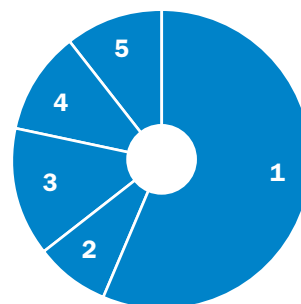
Por otro lado, el Banco de Inglaterra también lanzó en 2016 un paquete de medidas de apoyo al crecimiento económico, entre las que se incluye la introducción del *Term Funding Scheme* (TFS), un programa de incentivación del crédito, puesto en marcha en el mes de agosto de 2016 por el Banco de Inglaterra, mediante el cual los bancos ingleses podían realizar disposiciones a cuatro años aportando colateral elegible como contraprestación. TSB, como miembro del *Sterling Monetary Framework* (SMF), participó en el TFS a lo largo del 2017, con un importe dispuesto de 6.283 millones de euros al cierre de 2017, y en febrero de 2018, con una disposición adicional de 950 millones de euros. Con ello, el importe total dispuesto bajo este programa se sitúa en 7.233 millones de euros a cierre de 2018.

La entidad ha mantenido un colchón de liquidez en forma de activos líquidos para hacer frente a eventuales necesidades de liquidez. El 1 de octubre de 2015 entró en vigor el *Liquidity Coverage Ratio* (LCR) o coeficiente de cobertura de liquidez, con la aplicación de un período de *phase-in* hasta 2018, siendo ya el mínimo exigible regulatoriamente del 100%. A nivel de Grupo, la ratio LCR se ha situado de manera permanente y estable a lo largo del año ampliamente por encima del 100%, siendo el LCR ex-TSB del 168% y el LCR de TSB del 298% a cierre de diciembre. En relación con el *Net Stable Funding Ratio* (NSFR) o ratio de financiación estable neta, todavía se encuentra en fase de definición final, pese a que la fecha prevista de implementación era en enero de 2018. No obstante, la entidad se ha mantenido de manera estable en niveles superiores al 100%.



G9
Estructura de financiación
31.12.2018 (en %)

1	Depósitos	67,3
2	Emisiones retail	1,6
3	Repos	5,1
4	Financiación ICO	0,8
5	Mercado mayorista	10,8
6	BCE	10,8
7	Bank of England	3,6



G10
Detalle de emisiones institucionales
31.12.2018 (en %)

1	Cédulas hipotecarias	56,4
2	Deuda senior	8,3
3	Subordinadas y AT1	13,9
4	Pagarés ECP + institucionales	10,9
5	Titulizaciones	10,5

Calificaciones de las agencias de *rating*

En 2018, las tres agencias que evalúan la calidad crediticia de Banco Sabadell son S&P Global Ratings, Moody's y DBRS. En la tabla T14 se detallan los *ratings* actuales y la última fecha en la que se ha hecho alguna publicación reiterando este *rating*.

Con fecha de 6 de abril de 2018, S&P Global Ratings ha subido la calificación crediticia de Banco Sabadell a largo plazo a BBB desde BBB- y a corto plazo a A-2 desde A-3. La perspectiva es estable. Esta subida de calificación crediticia se fundamenta en la mejora de la calidad crediticia de Banco Sabadell en el contexto de un menor riesgo industria del sistema bancario español debido principalmente a su desapalancamiento, así como en una mejora de la confianza inversora.

Con fecha 19 de septiembre de 2018, S&P Global Ratings ha afirmado la calificación crediticia de Banco Sabadell de BBB a largo plazo, de A-2 a corto plazo y la perspectiva estable.

Con fecha 19 de septiembre de 2018, Moody's Investors Service (Moody's) ha confirmado el *rating* a largo plazo de los depósitos en Baa2 y la deuda *senior* en Baa3 así como el *rating* a corto plazo de los depósitos en P-2 y la deuda *senior* en P-3 de Banco Sabadell y ha comunicado el cambio de la perspectiva del *rating* a estable desde positivo.

Con fecha 16 de julio de 2018, DBRS Rating Limited ha subido la perspectiva de Banco Sabadell a positiva (desde estable) y ha confirmado el *rating* de largo plazo en BBB (*high*), así como el de corto plazo en R-1 (*low*). El cambio de tendencia a positiva y la confirmación del *rating* reflejan la visión de la sólida capitalización del Grupo Banco Sabadell y la continua mejora en la calidad de activos y en la rentabilidad del negocio *core* en España.

Durante 2018, Banco Sabadell ha tenido contactos con las tres agencias donde se han discutido temas como la estrategia del Banco, evolución de TSB, resultados, capital, liquidez, riesgos y calidad crediticia, y gestión de activos problemáticos.

T14 Calificaciones de las agencias de *rating*

Agencia	Última revisión	Largo Plazo	Corto plazo	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

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