



53	Principales magnitudes en 2019
54	Resultados del ejercicio
58	Evolución del balance
63	Gestión de la liquidez
65	Gestión del capital

Principales magnitudes en 2019

A continuación se presentan las principales magnitudes del grupo, que incluyen indicadores de carácter financiero y no financiero clave para la dirección del grupo:

	2019	2018	Variación interanual (%)
Cuenta de resultados (en millones de euros)	(A)		
Margen de intereses	3.622	3.675	(1,4)
Margen bruto	4.932	5.010	(1,6)
Margen antes de dotaciones	1.719	1.737	(1,0)
Beneficio atribuido al Grupo	768	328	134,0
Balance (en millones de euros)	(B)		
Total activo	223.754	222.322	0,6
Inversión crediticia bruta viva	144.572	139.366	3,7
Inversión crediticia bruta de clientes	150.749	146.420	3,0
Recursos de clientes en balance	146.309	137.343	6,5
Recursos fuera de balance	43.163	44.034	(2,0)
Total recursos de clientes	189.472	181.377	4,5
Patrimonio neto	12.974	12.117	7,1
Fondos propios	13.172	12.545	5,0
Rentabilidad y eficiencia (en porcentaje)	(C)		
ROA	0,35	0,15	
RORWA	0,95	0,41	
ROE	5,94	2,60	
ROTE	7,36	3,18	
Eficiencia	55,63	58,29	
Gestión del riesgo	(D)		
Riesgos clasificados en el stage 3 (miles de euros)	6.141	6.554	
Total activos problemáticos (millones de euros)	7.326	8.279	
Ratio de morosidad (%)	3,83	4,22	
Ratio de cobertura de riesgos clasificados en el stage 3 (%) (*)	49,6	54,1	
Ratio de cobertura de activos problemáticos (%) (*)	46,9	52,1	
Gestión del capital	(E)		
Activos ponderados por riesgo (APR) (en millones de euros)	81.231	80.335	
Common Equity Tier 1 phase-in (%)	(1)	12,4	12,0
Tier 1 phase-in (%)	(2)	13,9	13,4
Ratio total de capital phase-in (%)	(3)	15,7	14,7
Leverage ratio phase-in (%)		5,01	4,86
Gestión de la liquidez	(F)		
Loan to deposits ratio (%)		98,6	101,6
Accionistas y acciones (datos a fin de período)	(G)		
Número de accionistas	235.034	235.523	
Número de acciones medias (en millones)	5.538	5.565	
Valor de cotización (en euros)	1.040	1.001	
Capitalización bursátil (en millones de euros)	5.760	5.568	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (en euros)	0,13	0,05	
Valor contable por acción (en euros)	2,38	2,25	
P/VC (valor de cotización s/valor contable)	0,44	0,44	
PER (valor de cotización / BPA)	8,29	20,11	
Otros datos			
Oficinas	2.402	2.457	
Empleados	24.454	26.181	

(*) Excluyendo cláusulas suelo.

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

(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 los ratios más significativas relacionadas 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 (APR).

(2) Recursos de primera categoría/activos ponderados por riesgo (APR).

(3) Base de capital/activos ponderados por riesgo (APR).

Resultados del ejercicio

Fuerte crecimiento del beneficio del grupo, destacando la resiliencia de los ingresos del negocio bancario.

En millones de euros

[Evolución de la cuenta de resultados](#)

	2019	2018	Variación interanual (%)
Intereses y rendimientos asimilados	4.985	4.862	2,5
Intereses y cargas asimiladas	(1.362)	(1.187)	14,8
Margen de intereses	3.622	3.675	(1,4)
Comisiones netas	1.439	1.335	7,7
Margen básico	5.061	5.010	1,0
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	126	225	(44,0)
Resultados método participación y dividendos	61	65	(5,9)
Otros productos y cargas de explotación	(317)	(290)	9,0
Margen bruto	4.932	5.010	(1,6)
Gastos de explotación	(2.743)	(2.920)	(6,1)
Gastos de personal	(1.649)	(1.591)	3,7
Otros gastos generales de administración	(1.095)	(1.330)	(17,7)
Amortización	(470)	(353)	33,0
Total costes	(3.213)	(3.273)	(1,8)
Promemoria:			
Gastos recurrentes	(3.109)	(3.027)	2,7
Gastos no recurrentes	(105)	(246)	(57,5)
Margen antes de dotaciones	1.719	1.737	(1,0)
Dotaciones para insolvencias	(672)	(751)	(10,5)
Dotaciones a otros activos financieros	(22)	(166)	(86,9)
Otras dotaciones y deterioros	(244)	(404)	(39,5)
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	170	2	—
Resultado antes de impuestos	951	419	127,1
Impuesto sobre beneficios	(174)	(84)	108,3
Resultado atribuido a intereses minoritarios	9	7	27,0
Beneficio atribuido al Grupo	768	328	134,0
Promemoria:			
Activos totales medios	223.470	217.168	2,9
Beneficio por acción (en euros)	0,13	0,05	—

El tipo de cambio medio aplicado para la cuenta de resultados de TSB del saldo acumulado es de 0,8782. El tipo de cambio acumulado a diciembre de 2018 fue de 0,8851.

Margen de intereses

El margen de intereses del año 2019 totaliza 3.622 millones de euros, un 1,4% por debajo del margen de intereses obtenido en el ejercicio anterior debido principalmente al impacto de la NIIF 16, por menores tipos de interés y por el impacto de la titulización de préstamos al consumo realizada en este ejercicio.

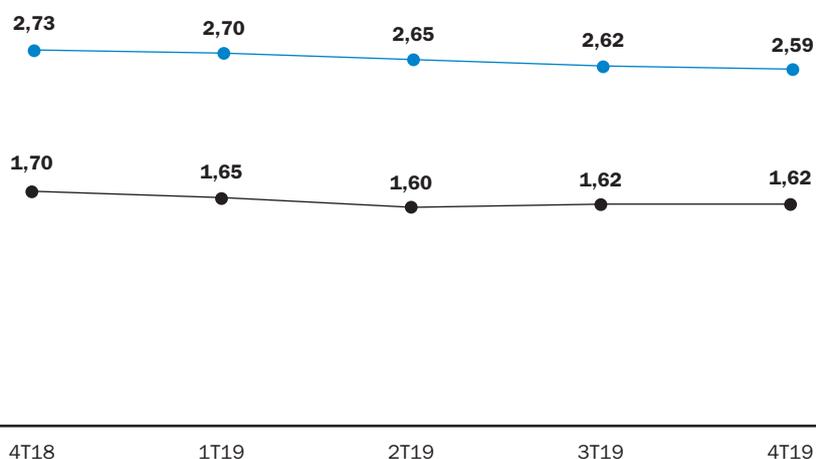
De este modo, el margen sobre activos totales medios se sitúa en el 1,62% en 2019 (1,69% en 2018).

Activos totales medios

En miles de euros

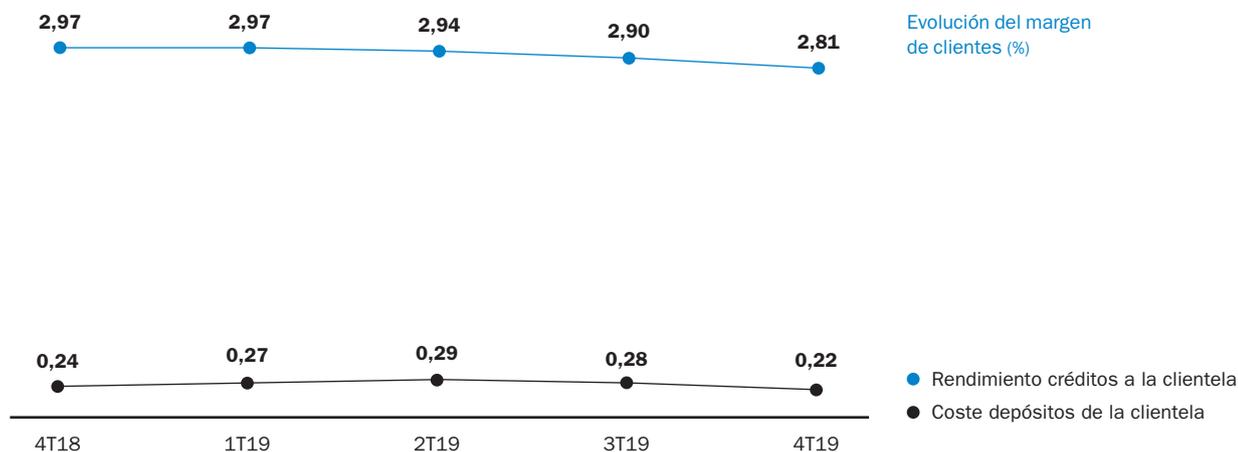
	2019			2018			Variación		Efecto	
	Saldo medio	Resultados	Tipo %	Saldo medio	Resultados	Tipo %	Saldo medio	Resultados	Tipo	Volumen
Caja, bancos centrales y EECC	29.674.435	63.482	0,21	28.583.832	23.299	0,08	1.090.603	40.183	46.455	(6.272)
Créditos a la clientela	139.674.387	4.058.039	2,91	135.903.483	4.016.686	2,96	3.770.904	41.353	(61.856)	103.209
Cartera de renta fija	26.937.403	342.243	1,27	25.950.163	352.466	1,36	987.240	(10.223)	(16.899)	6.676
Subtotal	196.286.225	4.463.764	2,27	190.437.478	4.392.451	2,31	5.848.747	71.313	(32.300)	103.613
Cartera de renta variable	879.843	—	—	933.848	—	—	(54.005)	—	—	—
Activo material e inmaterial	5.398.789	—	—	4.084.833	—	—	1.313.956	—	—	—
Otros activos	20.905.143	340.451	1,63	21.712.189	274.307	1,26	(807.046)	66.144	—	66.144
Total Inversión	223.470.000	4.804.215	2,15	217.168.348	4.666.758	2,15	6.301.652	137.457	(32.300)	169.757
Entidades de crédito	28.634.214	(43.933)	(0,15)	32.033.556	(35.690)	(0,11)	(3.399.342)	(8.243)	10.207	(18.450)
Depósitos a la clientela	147.550.925	(391.969)	(0,27)	141.060.307	(309.436)	(0,22)	6.490.618	(82.533)	(59.247)	(23.286)
Mercado de capitales	24.738.681	(357.263)	(1,44)	24.614.108	(323.015)	(1,31)	124.573	(34.248)	(36.147)	1.899
Subtotal	200.923.820	(793.165)	(0,39)	197.707.971	(668.141)	(0,34)	3.215.849	(125.024)	(85.187)	(39.837)
Otros pasivos	9.816.263	(388.655)	(3,96)	7.134.507	(323.433)	(4,53)	2.681.756	(65.222)	—	(65.222)
Recursos propios	12.729.917	—	—	12.325.870	—	—	404.047	—	—	—
Total recursos	223.470.000	(1.181.820)	(0,53)	217.168.348	(991.574)	(0,46)	6.301.652	(190.246)	(85.187)	(105.059)
Total ATMs	223.470.000	3.622.395	1,62	217.168.348	3.675.184	1,69	6.301.652	(52.789)	(117.487)	64.698

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 TLTRO II.



Evolución del margen de intereses (%)

- Margen de clientes
- Margen de intereses sobre ATM



Margen bruto

Los dividendos cobrados y los resultados de las empresas que consolidan por el método de la participación ascienden en conjunto a 61 millones de euros, frente a 65 millones de euros en 2018. Dichos ingresos engloban principalmente los resultados aportados por el negocio de seguros y pensiones.

Las comisiones netas ascienden a 1.439 millones de euros y crecen un 7,7% en términos interanuales. Este crecimiento se manifiesta como consecuencia del buen comportamiento en todos los segmentos, destacando las comisiones de servicios.

Los resultados por operaciones financieras y diferencias de cambio totalizan 126 millones de euros, incluyendo el impacto negativo por la valoración de la deuda subordinada de la participación en Sareb en el segundo trimestre, así como el impacto positivo de la plusvalía de la titulización de préstamos al consumo en el tercer trimestre del año. En el ejercicio 2018, ascendieron a 225 millones de euros por las ventas de instrumentos de renta fija.

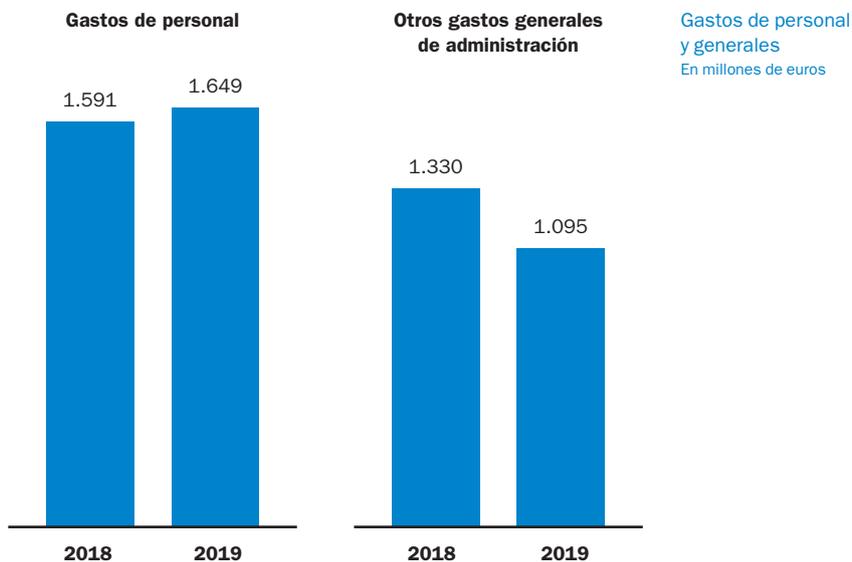
Los otros ingresos y gastos de explotación totalizan -317 millones de euros, frente a un importe de -290 millones de euros en el año 2018. Dentro de este epígrafe, destacan particularmente las aportaciones al Fondo de Garantía de Depósitos por un importe de -121 millones de euros (-106 millones de euros en el ejercicio anterior), la aportación al Fondo Único de Resolución por importe de -59 millones de euros (-50 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 -48 millones de euros (-45 millones de euros en el ejercicio anterior) y el pago del impuesto sobre depósitos de las entidades de crédito (IDEC) por -31 millones de euros (-31 millones de euros en el ejercicio anterior).

Margen antes de dotaciones

El total de costes del año 2019 asciende a -3.213 millones de euros, de los que -105 millones de euros correspondieron a conceptos no recurrentes. En el ejercicio 2018, el total de costes totalizó -3.273 millones de euros e incluyó -246 millones de euros de gastos no recurrentes. La reducción interanual se debe principalmente a los costes extraordinarios de migración y posmigración de TSB registrados en el ejercicio anterior.

La ratio de eficiencia del ejercicio 2019 mejora y se sitúa en el 55,63%, frente al 58,29% en el año 2018.

Como resultado de todo lo expuesto con anterioridad, el ejercicio 2019 concluye con un margen antes de dotaciones de 1.719 millones de euros, frente a un importe de 1.737 millones de euros en el año 2018, representando una caída del -1,0% principalmente por el menor resultado por operaciones financieras y



diferencias de cambio y el mayor coste de los otros ingresos y gastos de explotación, que se neutralizan parcialmente con la mejora en los ingresos del negocio bancario y la reducción de gastos.

El total de dotaciones y deterioros es de 938 millones de euros, frente a un importe de 1.320 millones de euros en el año 2018. La reducción se debe principalmente a menores dotaciones recurrentes, así como a los impactos de la provisión por las compensaciones a clientes de TSB y a mayores provisiones por las ventas institucionales de carteras de activos problemáticos en el ejercicio anterior.

Las plusvalías por ventas de activos ascienden a 170 millones de euros principalmente por la venta de Solvia Servicios Inmobiliarios y el registro del *earnout* del negocio de seguros, mientras que en el ejercicio anterior ascendieron a 2 millones de euros.

Beneficio atribuido al Grupo

Una vez aplicados el impuesto sobre beneficios y la parte del resultado correspondiente a minoritarios, resulta un beneficio neto atribuido al grupo de 768 millones de euros al cierre del año 2019, lo que supone un crecimiento del 134,0% respecto al ejercicio anterior, debido principalmente a la mejora del negocio bancario, a menores dotaciones, a la plusvalía por la venta de Solvia Servicios Inmobiliarios y a los impactos extraordinarios de TSB del ejercicio anterior.

Gran dinamismo comercial en todas las geografías, destacando la recuperación del impulso de TSB.

Sólido perfil de riesgo y descenso de los activos problemáticos.

Evolución del balance

En millones de euros

Balance

	2019	2018	% 19/18
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	15.169	23.494	(35,4)
Activos financieros mantenidos para negociar	2.441	2.045	19,4
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	171	141	21,0
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	—	—	—
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	7.802	13.247	(41,1)
Activos financieros a coste amortizado	181.423	164.416	10,3
Valores representativos de deuda	19.219	13.132	46,4
Préstamos y anticipos	162.204	151.284	7,2
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	734	575	27,7
Activos tangibles	3.462	2.498	38,6
Activos intangibles	2.565	2.461	4,2
Otros activos	9.987	13.445	(25,7)
Total activo	223.754	222.322	0,6
Pasivos financieros mantenidos para negociar	2.714	1.738	56,1
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	—	—	—
Pasivos financieros a coste amortizado	205.636	206.077	(0,2)
Depósitos	178.898	179.878	(0,5)
Bancos centrales	20.065	28.799	(30,3)
Entidades de crédito	11.471	12.000	(4,4)
Clientela	147.362	139.079	6,0
Valores representativos de deuda emitidos	22.570	22.599	(0,1)
Otros pasivos financieros	4.168	3.601	15,8
Provisiones	430	466	(7,7)
Otros pasivos	1.998	1.924	3,9
Total pasivo	210.779	210.205	0,3
Fondos Propios	13.172	12.545	5,0
Otro resultado global acumulado	(267)	(491)	(45,7)
Intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	69	64	9,1
Patrimonio neto	12.974	12.117	7,1
Total patrimonio neto y pasivo	223.754	222.322	0,6
Compromisos de préstamo concedidos	27.564	22.646	21,7
Garantías financieras concedidas	2.107	2.041	3,3
Otros compromisos concedidos	10.399	8.233	26,3
Total cuentas de orden	40.070	32.920	21,7

El tipo de cambio EUR/GBP aplicado para el balance es del 0,8508 a 31 de diciembre de 2019.

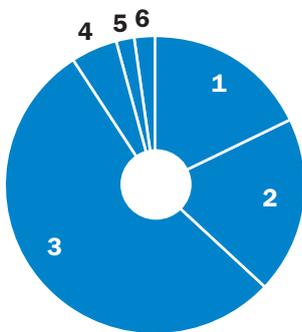
Al cierre del ejercicio 2019, los activos totales de Banco Sabadell y su grupo totalizaron 223.754 millones de euros, frente al cierre del año 2018 de 222.322 millones de euros.

La inversión crediticia bruta viva cierra el ejercicio 2019 con un saldo de 144.572 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 3,7% interanual. 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 2019 tienen un saldo de 83.720 millones de euros y representan el 58% del total de la inversión crediticia bruta viva.

	2019	2018	Variación interanual (%)
Préstamos y créditos con garantía hipotecaria	83.720	80.872	3,5
Préstamos y créditos con otras garantías reales	3.330	2.767	20,3
Crédito comercial	6.443	6.186	4,2
Arrendamiento financiero	2.558	2.565	(0,2)
Deudores a la vista y varios	48.521	46.976	3,3
Inversión crediticia bruta viva	144.572	139.366	3,7
Activos clasificados en el <i>stage 3</i> (clientela)	5.923	6.472	(8,5)
Ajustes por periodificación	18	(13)	—
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos	150.513	145.824	3,2
Adquisición temporal de activos	236	596	(60,4)
Inversión crediticia bruta de clientes	150.749	146.420	3,0
Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo-país	(2.933)	(3.433)	(14,6)
Préstamos y anticipos a la clientela	147.816	142.987	3,4

El tipo de cambio EUR/GBP aplicado para el balance es del 0,8508 a 31 de diciembre de 2019.

La composición de los préstamos y anticipos a la clientela por perfil de cliente y por tipo de producto, sin considerar activos clasificados en *stage 3* ni ajustes por periodificación, se muestra en los siguientes gráficos:

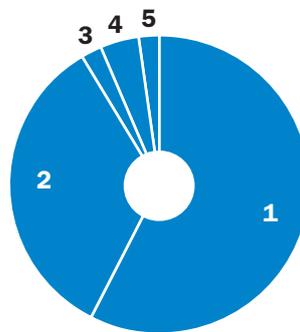


Préstamos y anticipos a la clientela por perfil de cliente

31.12.2019 (en %) (*)

1	Empresas	18
2	Pymes	19
3	Particulares	54
4	Administraciones públicas	5
5	Promoción	2
6	Otros	2

(*) Sin activos dudosos ni ajustes por periodificación



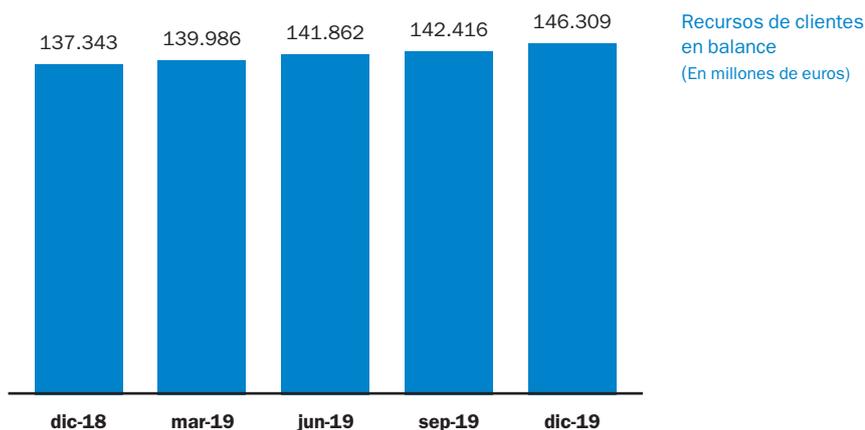
Préstamos y anticipos a la clientela por tipo de producto

31.12.2019 (en %) (*)

1	Préstamos y créditos con garantía hipotecaria	58
2	Deudores a la vista y varios	34
3	Préstamos y créditos con otras garantías reales	2
4	Crédito comercial	4
5	Arrendamiento financiero	2

(*) Sin activos dudosos ni ajustes por periodificación

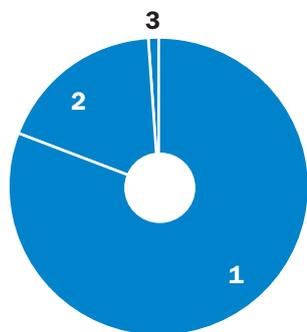
Al cierre del año 2019, los recursos de clientes en balance presentan un saldo de 146.309 millones de euros, frente a un saldo de 137.343 millones de euros al cierre del año 2018, lo que representa un crecimiento del 6,5%.



El total de recursos de clientes de fuera de balance asciende a 43.163 millones de euros, por lo que decrecen un -2,0% con respecto al ejercicio precedente. Dentro de este epígrafe, destacó en particular la caída del patrimonio en instituciones de inversión colectiva (IIC), que a 31 de diciembre de 2019 se situó en 26.003 millones de euros, lo que representó una caída del -1,4% en relación con el cierre del año 2018.

Los saldos de cuentas a la vista ascienden a 118.868 millones de euros, dato que representa un incremento del 10,4% interanual.

A continuación se muestra la composición de los depósitos de clientes a cierre de 2019.



Depósitos de clientes 31.12.2019 (en %)

1	Cuentas a la vista	81
2	Depósitos a plazo	18
3	Cesión temporal de activos	1

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

El total de recursos gestionados en fecha 31 de diciembre de 2019 asciende a 213.095 millones de euros, frente a 205.711 millones de euros a 31 de diciembre de 2018, lo que supone un incremento durante el ejercicio 2019 del 3,6%.

En millones de euros

Recursos de clientes

	2019	2018	Variación interanual (%)
Recursos de clientes en balance (*)	146.309	137.343	6,5
Depósitos de la clientela	147.362	139.079	6,0
Cuentas corrientes y ahorro	118.868	107.665	10,4
Depósitos a plazo	27.339	28.709	(4,8)
Cesión temporal de activos	951	2.533	(62,4)
Ajustes por periodificación y cobertura con derivados	204	172	18,6
Empréstitos y otros valores negociables	19.514	19.568	(0,3)
Pasivos subordinados (**)	3.056	3.031	0,8
Recursos en balance	169.932	161.678	5,1
Fondos de inversión	26.003	26.379	(1,4)
FI de renta variable	1.606	1.681	(4,4)
FI mixtos	6.823	6.469	5,5
FI de renta fija	5.037	4.027	25,1
FI garantizado	3.008	4.074	(26,2)
FI inmobiliario	76	115	(33,7)
FI de capital riesgo	101	46	119,4
Sociedades de inversión	1.667	1.886	(11,6)
IIC comercializadas no gestionadas	7.685	8.081	(4,9)
Gestión de patrimonios	3.363	3.595	(6,5)
Fondos de pensiones	3.367	3.594	(6,3)
Individuales	2.216	2.168	2,2
Empresas	1.140	1.416	(19,5)
Asociativos	11	11	0,3
Seguros comercializados	10.430	10.465	(0,3)
Recursos fuera de balance	43.163	44.034	(2,0)
Recursos gestionados	213.095	205.711	3,6

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

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

El tipo de cambio EUR/GBP aplicado para el balance es del 0,8508 a 31 de diciembre de 2019.

En el transcurso del año 2019 se ha observado una mejoría en la evolución de los activos problemáticos. La evolución trimestral de estos activos ex-TSB es la siguiente:

En millones de euros

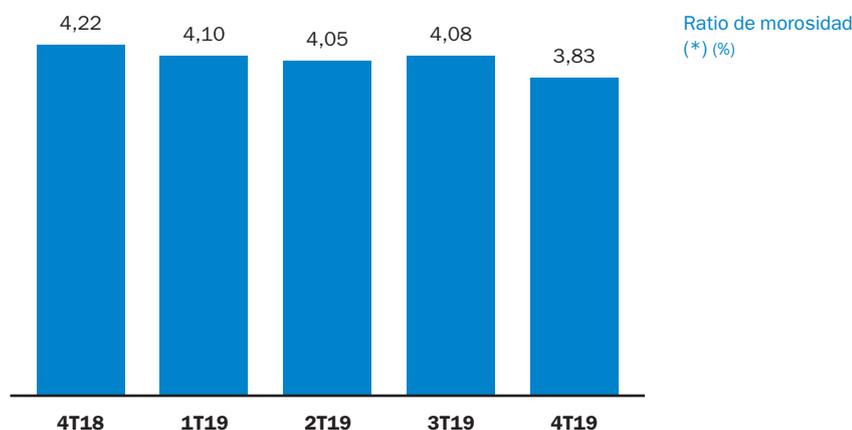
Evolución activos problemáticos

	2019				2018			
	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
Entrada neta ordinaria de activos clasificados en stage 3	(12)	86	80	(81)	(58)	(243)	(14)	(699)
Variación inmuebles	77	70	(841)	152	23	(244)	(136)	(5.497)
Entrada neta ordinaria + inmuebles	65	156	(761)	71	(35)	(487)	(150)	(6.196)
Fallidos	182	76	70	161	216	268	187	106
Variación trimestral ordinaria del saldo en el stage 3 e inmuebles	(117)	80	(831)	(90)	(251)	(755)	(337)	(6.302)

Variación neta que considera como riesgo problemático la parte correspondiente al 20% de la exposición retenida de los activos bajo el esquema de protección de activos (EPA) al no haber sido transferida al FGD.

La disminución mostrada de los saldos clasificados en *stage 3* comportó que la ratio de morosidad se situara en el 3,83% al cierre del ejercicio 2019, frente a un 4,22% a la conclusión del año 2018 (39 puntos básicos). La ratio de cobertura de riesgos clasificados en el *stage 3* a fecha 31 de diciembre de 2019 fue del 49,6%, frente a un 54,1% un año antes, y la cobertura de los activos adjudicados se sitúa en el 33,3% al cierre de diciembre de 2019.

A 31 de diciembre de 2019, el saldo de riesgos clasificados en el *stage 3* del Grupo Banco Sabadell asciende a 6.141 millones de euros, y se ha reducido en 413 millones de euros acumulados durante el año.



* Calculada incluyendo riesgos contingentes. En el 4T18 se han reclasificado las carteras institucionales como activos no corrientes en venta, por lo que los datos se muestran sin considerar estos activos.

La evolución de las ratios de cobertura del grupo se puede ver en la siguiente tabla:

En millones de euros

	2018					2019			
	1T	2T	3T	4T 20% EPA	4T 100% EPA	1T	2T	3T	4T
Riesgos clasificados en <i>stage 3</i>	7.898	7.386	7.036	6.236	6.554	6.383	6.380	6.391	6.141
Provisiones	4.467	4.209	4.036	3.419	3.544	3.360	3.301	3.263	3.045
Ratio de cobertura de <i>stage 3</i>	56,6	57,0	57,4	54,8	54,1	52,6	51,7	51,1	49,6
Activos inmobiliarios	7.416	7.171	7.036	1.539	1.726	1.803	1.873	1.032	1.185
Provisiones	3.979	3.991	3.932	691	767	790	831	380	394
Ratio de cobertura de inmuebles (%)	53,7	55,7	55,9	44,9	44,5	43,8	44,4	36,8	33,3
Total activos problemáticos	15.314	14.557	14.072	7.775	8.279	8.186	8.253	7.424	7.326
Provisiones	8.446	8.200	7.968	4.111	4.311	4.150	4.132	3.643	3.439
Ratio de cobertura de activos problemáticos (%)	55,2	56,3	56,6	52,9	52,1	50,7	50,1	49,1	46,9

Evolución de las ratios de cobertura del Grupo

Incluye riesgos contingentes. En el 4T18 se han reclasificado las carteras institucionales como activos no corrientes en venta, por lo que los datos se muestran sin considerar estos activos.

Sólida posición de liquidez del grupo Banco Sabadell con una estructura de financiación minorista equilibrada.

Gestión de la liquidez

Los aspectos clave en la evolución de la liquidez en el ejercicio a nivel grupo han sido:

- Durante el 2019, aunque el GAP comercial ha mostrado una evolución positiva permitiendo refinanciar parcialmente los vencimientos en mercado de capitales, el nivel de financiación en mercado de capitales ha aumentado debido a la necesidad de cumplimiento de los requerimientos regulatorios, como es el caso de MREL (*minimum requirement for own funds and eligible liabilities*), focalizándose en aquellos productos en que, dado el rating de la entidad, la relación coste/plazo es más ajustada. La ratio *loan to deposits* (LTD) del grupo a cierre de diciembre de 2019 se sitúa en el 98,6%.
- La entidad ha continuado accediendo normalmente a los mercados de capitales aprovechando las diferentes ventanas de emisión. En el año se han producido vencimientos en mercado de capitales por un importe de 1.176 millones de euros. Por el contrario, Banco Sabadell realizó emisiones públicas bajo el programa de renta fija vigente en cada momento por un total de 1.027 millones de euros. Concretamente, tres emisiones de deuda *senior preferred* con vencimientos entre 2 y 4,5 años por un importe total de 1.021 millones, y dos emisiones de bonos estructurados por un importe de 6 millones. Asimismo, bajo el Programa EMTN Banco Sabadell realizó cuatro emisiones por un importe total de 3.000 millones de euros. De ellas dos fueron *senior preferred*, la primera en julio 2019 por un importe de 1.000 millones de euros a un plazo de 6 años, y la segunda de un importe de 500 millones y un vencimiento a 6 años con una opción de cancelación anticipada a favor de Banco Sabadell en el quinto año. Las otras dos emisiones fueron *senior non-preferred*, siendo la primera vez que Banco Sabadell emitía este tipo de producto: una por importe de 1.000 millones de euros a un plazo de 5 años, y la otra por 500 millones a un plazo de 5,5 años.
- En el tercer trimestre, Banco Sabadell vendió a mercado todos los tramos del fondo de titulización Sabadell Consumo 1, incluyendo el tramo de exceso de margen. Se trata de la primera titulización de Banco Sabadell de préstamos al consumo por un importe de 1.000 millones de euros. Esta operación se ha instrumentalizado como una herramienta de gestión del capital y liquidez.
- Durante 2019 se ha mantenido la trayectoria positiva de mejora de *rating*. Con fecha 29 de marzo de 2019 Fitch Ratings inició la cobertura de Banco Sabadell y le asignó un *rating* a largo plazo de BBB con perspectiva estable, y a corto plazo de F3. Con fecha 20 de diciembre de 2019 la agencia subió el *rating* a corto plazo de la sociedad a F2 desde F3. En la misma línea, con fecha 4 de junio de 2019 DBRS Ratings subió la calificación crediticia de Banco Sabadell a largo plazo a A (*low*) desde BBB (*high*). Por su parte, tanto S&P Global Ratings como Moody's confirmaron el *rating* a largo plazo de BBB y Baa2, respectivamente. Adicionalmente, tanto Moody's como DBRS Ratings mantuvieron el *rating* de las cédulas hipotecarias de Aa1 y AAA, respectivamente.
- La entidad ha mantenido un colchón de liquidez en forma de activos líquidos para hacer frente a eventuales necesidades de liquidez.
- En relación con la ratio LCR, desde el 1 de enero 2018 el mínimo exigible regulatoriamente es del 100%. Todas las unidades de gestión de liquidez (UGL) de la entidad han superado holgadamente este mínimo. En lo que respecta al 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%. A 31 de diciembre de 2019, la ratio LCR se sitúa en 184% ex-TSB y 231% en TSB. En cuanto

a la Net Stable Funding Ratio (NSFR), cuya entrada en vigor está prevista en junio de 2021, la entidad se ha mantenido de manera estable en niveles superiores al 100%.

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

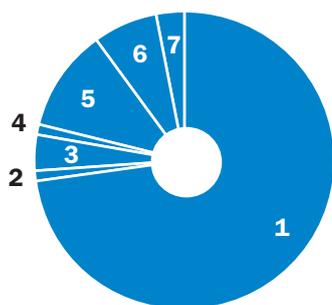
En millones de euros

	2019	2018
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal activos	150.513	145.824
Fondo de provisiones para insolvencias	(2.933)	(3.433)
Créditos de mediación (ICO)	(3.334)	(2.808)
Crédito neto ajustado	144.246	139.583
Recursos de clientes en balance	146.309	137.343
Loan to deposit ratio (%)	98,6	101,6

Ratios de liquidez

El tipo de cambio EUR/GBP aplicado para el balance es del 0,8508 a 31/12/2019 y 0,8945 a 31/12/2018.

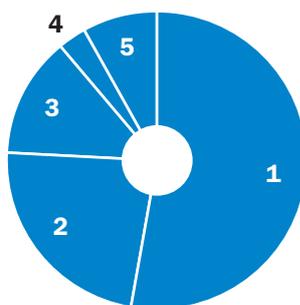
El detalle de las principales fuentes de financiación a cierre de 2019, atendiendo a la naturaleza del instrumento y contrapartida, es el siguiente (en %):



Estructura de financiación 31.12.2019 (en %)

1	Depósitos	73
2	Emisiones <i>retail</i>	1
3	Repos	4
4	Financiación ICO	1
5	Mercado mayorista	11
6	BCE	7
7	Bank of England	3

Sin ajustes por periodificación ni por cobertura con derivados.



Detalle de emisiones institucionales 31.12.2019 (en %)

1	Cédulas hipotecarias	53
2	Deuda <i>senior</i>	23
3	Subordinadas y AT1	13
4	Pagarés ECP + institucionales	3
5	Titulizaciones	8

Sin ajustes por periodificación ni por cobertura con derivados.

Para mayor detalle sobre la gestión de la liquidez del grupo, la estrategia de liquidez y la evolución de la liquidez en el ejercicio, véase la nota 4 de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019.

Gestión del capital

Principales cifras de capital y ratios de solvencia

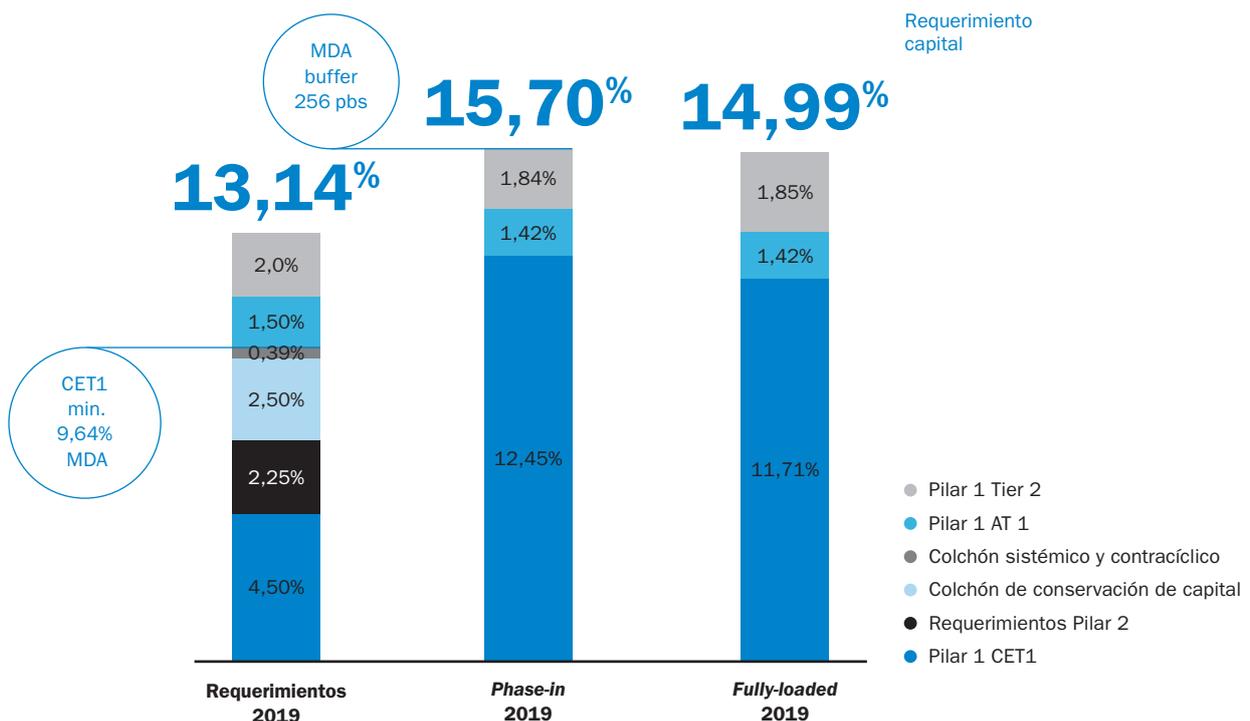
En miles de euros

Capital y solvencia

	Fully-loaded		Phase-in	
	31/12/2019	31/12/18	31/12/2019	31/12/18
Capital de nivel 1 ordinario (CET1)	9.524.757	8.959.127	10.109.953	9.628.818
Capital de nivel 1 (Tier 1)	10.677.852	10.112.275	11.263.048	10.781.965
Capital de nivel 1 (Tier 2)	1.506.808	1.265.884	1.492.440	1.052.303
Capital total (Tier 1 + Tier 2)	12.184.660	11.378.159	12.755.488	11.834.268
Activos ponderados por riesgo	81.310.988	80.193.793	81.230.838	80.335.078
CET1 (%)	11,71%	11,17%	12,45%	11,99%
Tier 1 (%)	13,13%	12,61%	13,87%	13,42%
Tier 2 (%)	1,85%	1,58%	1,84%	1,31%
Ratio de capital total (%)	14,99%	14,19%	15,70%	14,73%
Ratio de apalancamiento	4,75%	4,55%	5,01%	4,86%

A 31 de diciembre de 2019 la principal diferencia entre las ratios *phase-in* y *fully-loaded* surge por el tratamiento transitorio del impacto de la NIIF 9. En 2018, tras la entrada en vigor de la NIIF 9, el grupo optó por aplicar las disposiciones transitorias establecidas en el Reglamento (UE) 2017/2395.

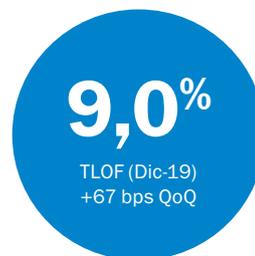
Durante el ejercicio 2019 y en términos *fully-loaded*, el grupo ha incrementado de manera orgánica su base de capital en más de 566 millones de euros. A ello hay que añadir el impacto de la emisión de 500 millones de euros de obligaciones subordinadas de 2018, para la que se recibió la autorización del Banco Central Europeo para computarla como Tier 2 en febrero de 2019. En términos de activos ponderados por riesgo, también se recoge el impacto de la venta de carteras de activos problemáticos materializadas en el período y de la titulización emitida en el tercer trimestre del año. Todo ello ha permitido compensar el incremento de activos ponderados por riesgo (1.117 millones de



euros) derivado de los cambios que se han producido en las normas contables, de efectos regulatorios tales como la implantación de la NIIF 16 o de los resultados del TRIM (*targeted review of internal models*). De esta forma, la ratio CET1 *fully-loaded* se sitúa a cierre de ejercicio en el 11,71%.

El grupo, a 31 de diciembre de 2019, mantiene una ratio de capital CET1 del 12,45%, por lo que se sitúa muy por encima de los requerimientos establecidos en el Proceso de revisión y evaluación Supervisora (SREP, por sus siglas en inglés), que se establecen en términos *phase-in*, con un exceso de 256 p.b.

Por su parte, el grupo ha continuado con su programa de cumplir con los requerimientos de MREL, y, en este sentido, durante el 2019 ha completado exitosamente la emisión de instrumentos elegibles para la ratio MREL por un importe total de c. 4.000 millones de euros, de los cuales 1.500 millones de euros corresponden a deuda senior non-preferred.



22,2% 23,4% Evolución de MREL del grupo

