

4T24

**Informe Financiero
Trimestral**

Índice

1	
Aspectos clave	3
2	
Principales magnitudes	5
3	
Evolución de resultados y actividad	6
Entorno macroeconómico	6
Evolución de la cuenta de resultados	9
Evolución del balance	16
Gestión del riesgo	20
Gestión de la liquidez	23
Gestión del capital y calificaciones crediticias	24
Resultados por unidades de negocio	26
4	
La acción	31
5	
Hechos relevantes del trimestre	32
6	
Glosario de términos sobre medidas del rendimiento	35

Aviso legal

Este documento tiene únicamente finalidad informativa y no constituye una oferta de contratar ningún producto. Ni este documento, ni ninguna parte del mismo, deben erigirse en el fundamento en el que se base o del que dependa ningún acuerdo o compromiso. La decisión sobre cualquier operación financiera debe hacerse teniendo en cuenta las necesidades del cliente y su conveniencia desde un punto de vista jurídico, fiscal, contable y/o financiero y de conformidad con los documentos informativos previstos por la normativa vigente. Las inversiones comentadas o recomendadas podrían no ser interesantes para todos los inversores. Las opiniones, proyecciones o estimaciones contenidas en este documento se basan en información pública disponible y constituyen una valoración de Banco de Sabadell, S.A. a la fecha de su realización, pero de ningún modo aseguran que los futuros resultados o acontecimientos serán conformes con dichas opiniones, proyecciones o estimaciones. La información está sujeta a cambios sin previo aviso, no se garantiza su exactitud y puede ser incompleta o resumida. Banco de Sabadell, S.A. no aceptará ninguna responsabilidad por cualquier pérdida que provenga de cualquier utilización de este documento o de sus contenidos o de cualquier otro modo en relación con los mismos.

Bases de presentación

La cuenta de resultados y el balance de situación consolidados al cierre de diciembre de 2024 y de 2023, junto a los diferentes desgloses de partidas que se muestran en este Informe Financiero, se presentan siguiendo las bases, principios y criterios contables definidos en la Nota 1 de las cuentas anuales consolidadas del grupo a 31 de diciembre de 2024.

De acuerdo a las Directrices sobre medidas alternativas del rendimiento publicadas por la European Securities and Markets Authority el 5 de octubre de 2015 (ESMA/2015/1415es) se adjunta un glosario de las definiciones y la conciliación con las partidas presentadas en los estados financieros de ciertas medidas financieras alternativas utilizadas en el presente documento. Ver apartado Glosario de términos sobre medidas del rendimiento.

1. Aspectos clave

Margen de intereses

El margen de intereses presenta una evolución positiva, situándose en 5.021 millones de euros a cierre del ejercicio de 2024, lo que representa un crecimiento interanual del 6,3% derivado principalmente del incremento del rendimiento del crédito y de los ingresos de la cartera de renta fija apoyados en los tipos de interés, así como por el cobro de intereses de demora extraordinarios relacionado con la recuperación de una deuda tras la sentencia favorable de una disputa legal, hechos que compensan el mayor coste y volumen de los recursos y de mercado de capitales. Aislado los intereses extraordinarios de demora, el margen de intereses presenta un crecimiento del 5,5% interanual.

En el trimestre, el margen de intereses presenta un crecimiento del 1,7% impactado positivamente por los intereses de demora extraordinarios comentados. Aislado este efecto, el margen de intereses presenta una reducción del -1,2% trimestral, destacando los menores rendimientos del crédito por la bajada de tipos principalmente en España, que neutralizan el crecimiento del margen de intereses en TSB que continua con su senda creciente.

Comisiones netas

Las comisiones netas ascienden a 1.357 millones de euros a cierre del ejercicio de 2024, lo que representa una reducción del -2,1% interanual derivada principalmente de menores comisiones de servicios.

Trimestralmente muestran un crecimiento del 3,3% por un incremento en las comisiones de gestión de activos apoyadas en la estacionalidad positiva relacionada con las comisiones de éxito.

Total costes

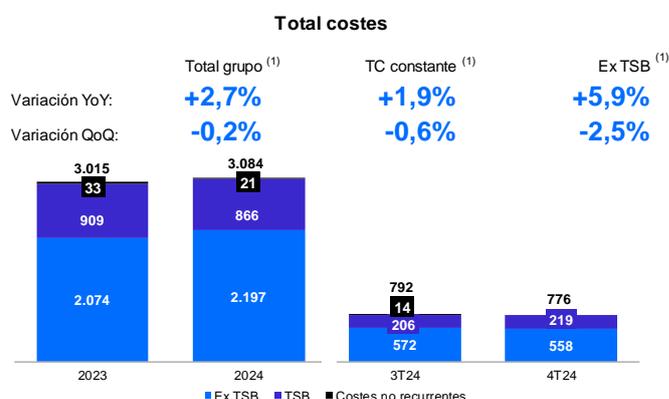
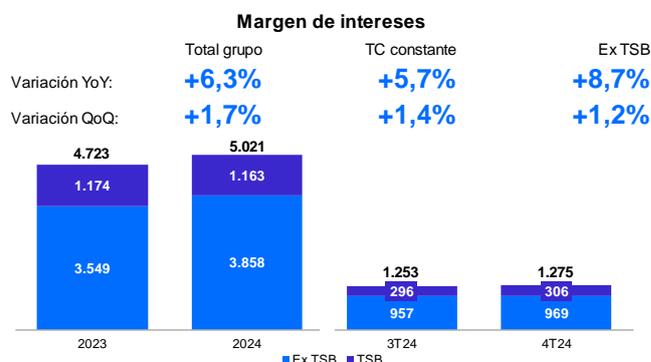
El total de costes se sitúa en 3.084 millones de euros a cierre del ejercicio de 2024, presentando así un incremento del 2,3% interanual. Los costes recurrentes incrementan un 2,7% interanual, tanto por un aumento de los gastos de personal como de los gastos generales, que se neutralizan parcialmente con la reducción de las amortizaciones.

Trimestralmente, el total de costes presenta una reducción del -2,0% principalmente porque el trimestre anterior incorporaba costes de reestructuración de TSB. Aislado este efecto, los costes recurrentes se mantienen prácticamente en línea en el trimestre.

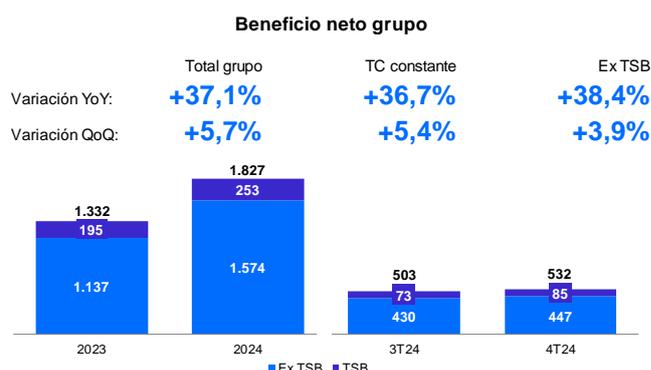
Beneficio neto del grupo

El beneficio neto del grupo asciende a 1.827 millones de euros a cierre del ejercicio de 2024, representando un crecimiento interanual del 37,1%, siendo el resultado a nivel Ex TSB de 1.574 millones de euros y a nivel TSB de 253 millones de euros. Este nivel de beneficio permite incrementar el ROTE del grupo en 343 pbs interanualmente hasta el 14,9%.

El margen recurrente (margen de intereses + comisiones - costes recurrentes) presenta un crecimiento del 6,0% interanual apoyado en el incremento del margen de intereses.



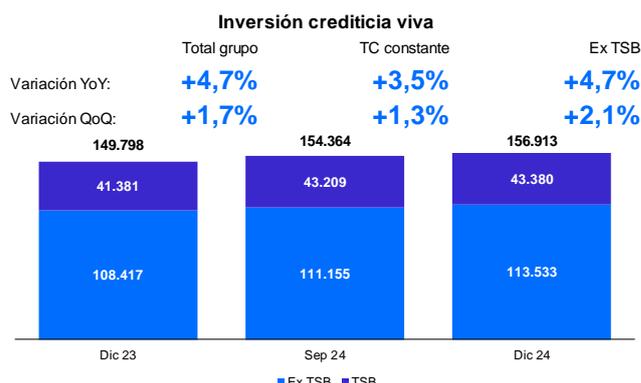
(1) Variación sobre el total de costes recurrentes.



Inversión crediticia viva (performing)

El crédito vivo presenta un crecimiento del 4,7% interanual, tanto por el buen comportamiento en España, donde destaca el crecimiento del crédito a empresas y particulares, como de los negocios en el exterior, principalmente de Miami y de TSB, este último por el impacto positivo de la apreciación de la libra.

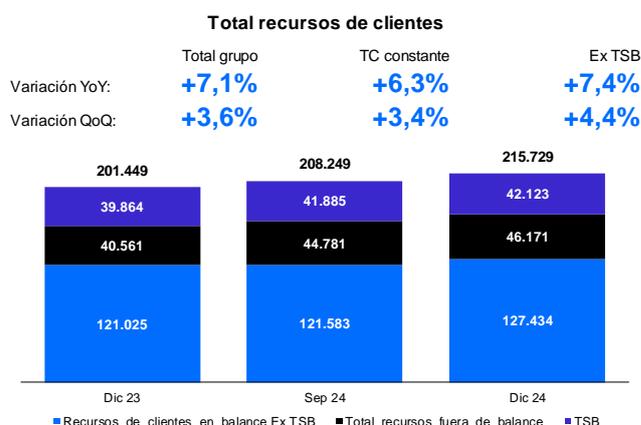
Trimestralmente, la inversión muestra un incremento del 1,7%, apoyado en el crecimiento de España, principalmente de la cartera hipotecaria y del crédito a empresas, así como en el crecimiento de los negocios en el exterior, destacando Miami.



Recursos de clientes

Los recursos de clientes muestran un incremento interanual del 7,1%, tanto por un aumento de los recursos en balance, con crecimientos tanto en cuentas a la vista como en depósitos a plazo, como por aumento de los recursos fuera de balance, principalmente en fondos de inversión apoyados en suscripciones netas positivas.

Estos hechos son los que igualmente provocan el crecimiento del 3,6% de los recursos de clientes en el trimestre.

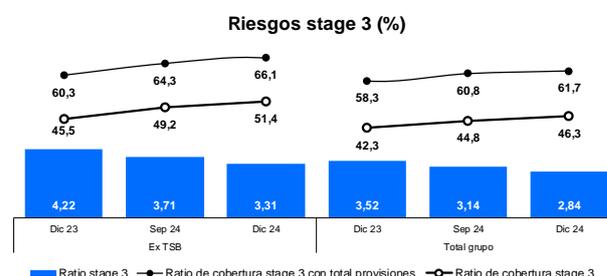


Activos problemáticos (NPAs)

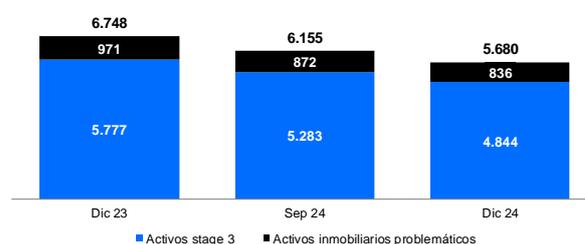
El saldo de NPAs se reduce en 1.069 millones de euros en el año, siendo la reducción en el cuarto trimestre de 2024 de 476 millones de euros, de los que 360 millones de euros por la recuperación de una deuda tras la sentencia favorable de una disputa legal, mientras que la cobertura considerando el total de provisiones incrementa hasta el 58,6%.

La ratio *stage 3* del grupo mejora hasta el 2,8%, y la ratio de cobertura *stage 3* con el total de provisiones y la ratio de cobertura de *stage 3* incrementan hasta el 61,7% y el 46,3%, respectivamente.

Mejora tanto en el coste del riesgo de crédito del grupo, que se reduce en 17 pbs interanualmente y en 5 pbs en el trimestre, situándose así en 26 pbs a cierre del ejercicio de 2024, como en el coste del riesgo total, que se reduce en 13 pbs en la comparativa interanual y en 2 pbs en el trimestre, situándose en 42 pbs.

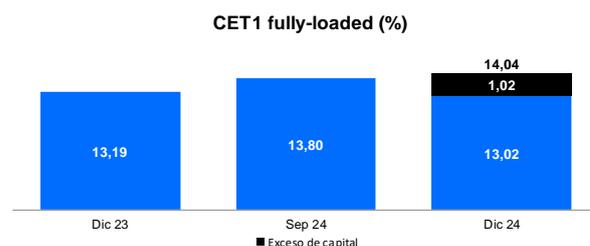


Activos problemáticos



Ratio de capital

La ratio CET1 *fully-loaded* considerando el reparto del exceso de capital de 1 punto porcentual se sitúa en el 13,02% a cierre de 2024, y la ratio de Capital Total asciende al 17,60%, por lo que se sitúa por encima de los requerimientos con un *MDA buffer* de 406 pbs. Sin considerar el reparto del exceso de capital, la ratio se sitúa en el 14,04%, incrementando así en 24 pbs en el trimestre y 85 pbs en el año.



2. Principales magnitudes

	Ex TSB			Total grupo		
	31.12.23	31.12.24	YoY (%) ⁽⁶⁾	31.12.23	31.12.24	YoY (%) ⁽⁶⁾
Cuenta de resultados (millones de €)						
Margen de intereses	3.549	3.858	8,7	4.723	5.021	6,3
Margen básico	4.811	5.107	6,2	6.109	6.378	4,4
Margen bruto	4.571	5.051	10,5	5.862	6.337	8,1
Margen antes de dotaciones	2.497	2.855	14,3	2.847	3.254	14,3
Beneficio atribuido al grupo	1.137	1.574	38,4	1.332	1.827	37,1
Balance (millones de €)						
Total activo	183.918	188.143	2,3	235.173	239.598	1,9
Inversión crediticia bruta viva	108.417	113.533	4,7	149.798	156.913	4,7
Inversión crediticia bruta de clientes	113.405	117.614	3,7	155.459	161.717	4,0
Recursos de clientes en balance	121.025	127.434	5,3	160.888	169.557	5,4
Recursos fuera de balance	40.561	46.171	13,8	40.561	46.171	13,8
Total recursos de clientes	161.585	173.606	7,4	201.449	215.729	7,1
Patrimonio neto	--	--	--	13.879	15.033	8,3
Fondos propios	--	--	--	14.344	15.389	7,3
Rentabilidad y eficiencia (%)						
ROA	--	--	--	0,5	0,8	--
RORWA	--	--	--	1,7	2,3	--
ROE	--	--	--	9,5	12,4	--
ROTE	--	--	--	11,5	14,9	--
Eficiencia	37,1	36,0	--	42,6	40,8	--
Eficiencia con amortización	45,4	43,5	--	51,4	48,7	--
Gestión del riesgo ⁽¹⁾						
Riesgos stage 3 (millones de €)	5.165	4.180	-19,1	5.777	4.844	-16,2
Total activos problemáticos (millones de €)	6.136	5.016	-18,3	6.748	5.680	-15,8
Ratio stage 3 (%)	4,22	3,31	--	3,52	2,84	--
Ratio de cobertura stage 3 (%)	45,5	51,4	--	42,3	46,3	--
Ratio de cobertura stage 3 con total provisiones (%)	60,3	66,1	--	58,3	61,7	--
Ratio de cobertura de activos problemáticos (%)	57,0	61,8	--	55,6	58,6	--
Gestión de la liquidez (%)						
Loan to deposit ratio	90,5	89,6	--	94,0	93,2	--
LCR	264	237	--	228	210	--
NSFR	--	--	--	140	142	--
Gestión del capital						
Activo ponderado por riesgo (APR) (millones de €)	--	--	--	78.428	80.559	2,7
Common Equity Tier 1 (%)	--	--	--	13,19	13,02	--
Common Equity Tier 1 fully-loaded (%)	--	--	--	13,19	13,02	--
Tier 1 (%)	--	--	--	15,42	15,19	--
Ratio total de capital (%)	--	--	--	17,76	17,60	--
MREL (% APR)	--	--	--	27,83	27,85	--
MREL (% LRE)	--	--	--	9,36	9,54	--
Leverage ratio (%)	--	--	--	5,19	5,20	--
Acciones (datos a fin de periodo)						
Número de acciones en circulación (en millones)	--	--	--	5.403	5.361	--
Valor de cotización (€)	--	--	--	113	1877	--
Capitalización bursátil (millones de €)	--	--	--	6.014	10.063	--
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	--	--	--	0,23	0,32	--
Valor contable por acción (€)	--	--	--	2,65	2,87	--
TBV por acción (€)	--	--	--	2,20	2,39	--
P/TBV (valor de cotización s/ valor contable tangible)	--	--	--	0,51	0,78	--
PER (valor de cotización / BPA)	--	--	--	4,94	5,84	--
Otros datos						
Oficinas	1.209	1.164	--	1.420	1.350	--
Empleados	13.890	14.040	--	19.316	18.769	--

(1) Ratio de cobertura de activos problemáticos considera el total de provisiones.

(2) Teniendo en cuenta la mejor estimación a la fecha de publicación del informe.

(3) Número de acciones totales deduciendo la posición final de la autocartera (incluyendo programa de recompra si aplica).

(4) Sin ajustar los valores históricos.

(5) El tipo de cambio EURGBP acumulado a 31.12.24 aplicado para las cuentas de resultados a lo largo del informe es de 0,8463 (el aplicado a 31.12.23 fue de 0,8706) y en el caso del balance, el tipo de cambio aplicado es de 0,8292 (el aplicado a 31.12.23 fue de 0,8691).

(6) Las variaciones YoY a lo largo del documento referentes a la cuenta de resultados hacen referencia a los doce meses acumulados de 2024 vs doce meses acumulados de 2023.

3. Evolución de resultados y actividad

Entorno macroeconómico

Contexto económico, político y financiero internacional

La victoria de D. Trump en las elecciones presidenciales de Estados Unidos fue lo más destacado del 4T24. Asimismo, el Partido Republicano logró el control del Congreso y el Senado, lo que supone un cambio de gobierno hacia una administración monocolor. La agenda política propuesta por Trump se ha centrado en aumentos de aranceles, límites a la inmigración y la extensión de la rebajas fiscales de su primer mandato.

Siguiendo en el terreno político, el ruido político en Europa es elevado. En Alemania, el canciller perdió la moción de confianza contra su gobierno, el cual se encontraba en minoría tras la salida de los liberales del ejecutivo, y se celebrarán elecciones anticipadas de cara al 23 de febrero. Asimismo, en Francia, continuó la inestabilidad política, con la caída del gobierno de Barnier tras una moción de censura. Macron nombró posteriormente a Bayrou como primer ministro con el mandato de aprobar un presupuesto para 2025. Al igual que ocurría con el gobierno de Barnier, este nuevo ejecutivo carece de mayoría en el Parlamento.

Los datos de actividad del 4T24 mostraron robustez en la economía estadounidense y una persistencia en la debilidad de la zona euro, en un contexto en el que la inflación ha frenado sus progresos a ambos lados del Atlántico.

En relación con la actividad, en la zona euro, los últimos índices de confianza empresarial apuntaron a un anémico crecimiento de la actividad en el último trimestre de 2024, tras repuntar un 0,4% trimestral en el 3T24, crecimiento apoyado por la celebración de los JJOO en París. Además, en Alemania el PIB se contrajo un 0,2% en 2024, lo que supuso la primera vez desde principios de los 2000 que se contrae por segundo año consecutivo. En Estados Unidos, el conjunto de los datos del 4T24 han sido positivos. El empleo registró un avance ligeramente por debajo de la media histórica, mientras que la tasa de paro cerró el año en el 4,1%. Por otra parte, en China, las autoridades anunciaron una batería de medidas dirigidas a frenar el deterioro del sector inmobiliario y estabilizar el crecimiento económico.

Con respecto a la inflación, esta detuvo la moderación observada en otros trimestres, aunque en el caso de la zona euro se mantuvo cerca del objetivo del BCE. Así, en Estados Unidos la inflación se situó en el 2,9% interanual, mientras que en la zona euro repuntó ligeramente hasta el 2,4% interanual en diciembre, influido por el precio de la energía. En cualquier caso, la inflación de servicios continuó en niveles elevados a ambos lados del Atlántico.

En el ámbito geopolítico, destacó la caída del gobierno sirio de Bashar-al-Asad tras una revuelta interna por liderada por los grupos de la oposición. En todo caso, el impacto sobre el precio del petróleo ha sido limitado, en buena medida, por las favorables condiciones de oferta existentes y la debilidad prevista de la demanda.

Situación económica en España

En España, la economía siguió exhibiendo un buen tono en el 3T24, creciendo, como en el 2T24, un 0,8% trimestral. Las

perspectivas de crecimiento de cara al 4T24 también son favorables y apuntan a crecimientos del orden del 0,7%, gracias, entre otros factores, al buen desempeño de algunos índices de sentimiento económico y la buena marcha del mercado laboral. Con todo ello, se espera que el 2024 haya registrado un crecimiento del PIB de alrededor del 3,0% anual.

En términos de precios, la inflación acabó los últimos meses del año repuntando hasta el 2,8% en diciembre, debido a un encarecimiento de los carburantes y, en menor medida, debido al mayor precio de los servicios. En el conjunto de 2024, la inflación se situó en el 2,9% anual (2023: 3,4%), misma tasa que la inflación subyacente, tras situarse esta en el 4,1% en 2023.

En materia de política económica, destacaron los paquetes de ayuda puestos en marcha por el Gobierno para paliar los efectos de la DANA en la provincia de Valencia y alrededores, valorados en 16,6 mM de euros. Por otra parte, también se aprobaron varias medidas fiscales, como un tipo mínimo del 15% para grandes empresas en el Impuesto de Sociedades y la prórroga del impuesto al sector bancario. Por último, el Gobierno también aprobó, por decreto, la reforma de las jubilaciones activas y parciales, un sistema de avales y garantías para el alquiler y un decreto con diversas medidas sociales como la prórroga hasta junio de las bonificaciones al transporte público, la revalorización de las pensiones con el IPC o la extensión de la prohibición de desahucios y cortes de suministros a familias vulnerables.

Situación económica en Reino Unido

La economía de Reino Unido mostró signos de estancamiento en el 4T24. Así, los datos de PIB mensual de octubre y noviembre mostraron un crecimiento mensual nulo, a la vez que los índices de confianza mostraron cierta debilidad, en particular en el sector manufacturero. Por otra parte, el mercado laboral registró datos mixtos, con un leve crecimiento del empleo, pero con la tasa de paro incrementándose hasta el 4,3% en noviembre. Los salarios se desaceleraron y la vacantes ya se encuentran en niveles similares a los años previos a la pandemia, apuntando a una normalización del mercado laboral.

En relación con la inflación, los precios se mantuvieron cerca, aunque por encima, del objetivo. La inflación general se situó en el 2,5% en diciembre y la subyacente se moderó hasta el 3,2%. El componente de los servicios, el más persistente de la cesta, ha corregido sustancialmente, pero aún se sitúa en niveles elevados (por encima del 4% interanual), lo que presiona al alza el componente subyacente.

El mercado inmobiliario cerró el año de forma positiva. Los precios crecieron en diciembre a un ritmo del 3,3% interanual (según el índice de Halifax), a la vez que se continuó registrando un buen comportamiento de las hipotecas aprobadas (en línea con el promedio prepandemia) en noviembre.

En el entorno político, el Partido Laborista presentó el presupuesto de otoño, que señaló las líneas maestras de su acción de gobierno para los próximos años. Se anunció un

incremento del gasto público (dos tercios será gasto corriente y, el resto, gasto en inversión, con el objetivo de mantener la inversión pública sobre el PIB estable) lo que conllevó a una reacción negativa por parte de los mercados financieros. La mitad de este mayor gasto se financiará con más impuestos y, la otra mitad, con un mayor endeudamiento.

Situación económica en México

Los datos de actividad referidos al 4T24 mostraron un tono débil, similar al experimentado en la primera mitad del año, después de la sorpresa positiva del dato de PIB del 3T24 (1,1% trimestral), impulsado por el sector primario y los menores niveles de sequía. Por otro lado, el Gobierno presentó el presupuesto para 2025, que considera una reducción del déficit público del 5,9% estimado para 2024 hasta el 3,9% del PIB en 2025. En todo caso, su consecución puede ser complicada, dado que se incorporan supuestos de crecimiento económico mejores de los que considera el consenso.

Respecto a la inflación, el índice general se desplazó a la baja cerrando el año con un tasa del 4,2% interanual, un mínimo desde inicios de 2021. En este contexto, el Banxico continuó el ciclo de bajadas de tipos hasta el 10,00% y en su última reunión dejó las puertas abiertas a acelerar el ritmo de relajación monetaria.

En el ámbito político, el foco de atención estuvo puesto en las elecciones estadounidenses que tuvieron lugar en noviembre. La victoria de Trump aumentó la incertidumbre dadas sus amenazas de establecer mayores aranceles para México y de una nueva renegociación del acuerdo comercial entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC). En el terreno político doméstico, las cámaras legislativas continuaron con el proceso de aprobación de reformas constitucionales destacando la aprobación de una reforma para prohibir a los tribunales suspender los cambios constitucionales aprobados por las cámaras y la reforma que elimina algunos organismos autónomos. Respecto a esta última, no está claro si podría llegar a afectar el T-MEC, cuya ratificación tendrá lugar en 2026.

En este contexto, la divisa mexicana se depreció en su cruce frente al dólar hasta niveles no observados desde 2022, afectada por la retórica de Trump contra México.

Mercados de renta fija

El BCE continuó reduciendo los tipos de interés oficiales y en diciembre situó el tipo de depósito en el 3,00%. De este modo, en el conjunto de 2024, el banco central rebajó el tipo de depósito 100 p.b. El BCE insistió en que mantendrá una actitud "data dependent" y no se comprometió con ninguna senda de bajadas. En este sentido, Lagarde señaló que la dirección de los tipos es clara e insistió en que el BCE debe mantener una actitud cauta debido a que la inflación de servicios todavía es elevada, al igual que la dinámica salarial. Lagarde también indicó que existió alguna discusión sobre realizar una bajada de 50 p.b. en diciembre, aunque al final solo fue de 25 p.b.

La Reserva Federal, por su parte, redujo 50 p.b. el rango objetivo del Fed Funds hasta el 4,25-4,50% en el 4T24 en un contexto en el que el banco central se mostró más confiado sobre que la inflación se dirige hacia el objetivo del 2%, a la vez que considera el balance de riesgos como equilibrado. De cara en adelante, el banco central señaló que mantendrá una postura "data-dependent".

El BoE continuó el ciclo de bajadas con otro recorte de 25 p.b. hasta el 4,75% en noviembre, para posteriormente no efectuar movimientos en diciembre. El banco central se mostró favorable a reducir los tipos de manera gradual, con una actitud de "meeting by meeting".

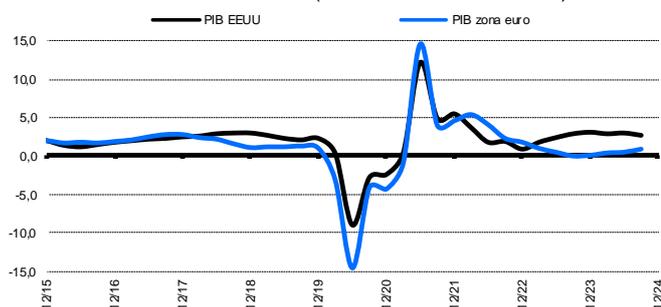
Las rentabilidades de la deuda pública a largo plazo repuntaron a ambos lados del Atlántico, especialmente en Estados Unidos. Ello se debió a la victoria de Trump, la revisión al alza de expectativas de tipos de interés por parte de la Fed en la reunión de diciembre y algunas sorpresas positivas en los datos macroeconómicos en Estados Unidos.

Las primas de riesgo de la deuda pública europea presentaron un buen comportamiento, a excepción de Francia, cuyo spread se vio lastrado por la caída del gobierno de Barnier y las acciones negativas sobre el rating soberano por parte de Fitch y Moody's. De este modo, la prima de Francia llegó a situar en máximos desde 2012.

Mercados de renta variable

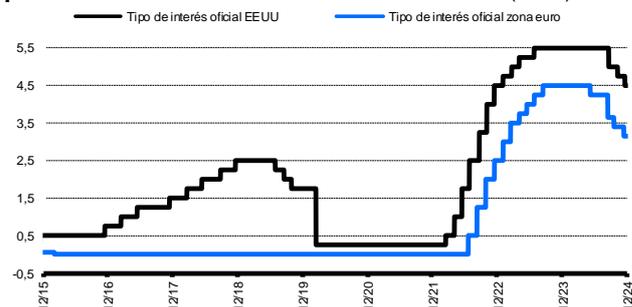
Los principales índices bursátiles de las economías desarrolladas presentaron un comportamiento divergente. Así, en Estados Unidos el Standard & Poor's 500 repuntó un 2,1% en dólares (casi un 10% en euros, gracias a la depreciación de la divisa europea). Por otra parte, en Europa, el Euro Stoxx 50 retrocedió un 2,1% en euros, lastrado por la incertidumbre política de Francia, donde el principal índice de renta variable cayó un 3,3%, y por el IBEX español, el cual cayó un 2,4%. Los índices bursátiles de otros países europeos presentaron un mejor comportamiento, como el DAX en Alemania, el cual repuntó un 3,0%.

PIB – EE.UU. vs. Zona euro (variación interanual en %)



Fuente: Bloomberg

Tipo de interés oficial – EE.UU. vs. Zona euro (en %)



Tipos de cambio: Paridad 1 euro/moneda

Fx	31.12.23	31.03.24	30.06.24	30.09.24	31.12.24
USD	1,1050	1,0811	1,0705	1,1196	1,0389
GBP	0,8691	0,8551	0,8464	0,8354	0,8292
MXN	18,7231	17,9179	19,5654	21,9842	21,5504

Fuente: Banco de España

Evolución de la cuenta de resultados

Resumen de resultados:

El grupo Banco Sabadell ha generado un beneficio de 1.827 millones de euros a cierre del ejercicio de 2024, lo que representa un crecimiento interanual del 37,1%, de los cuales 1.574 millones de euros se registran en el perímetro Ex TSB y 253 millones de euros pertenecen a TSB. El ROTE del grupo incrementa 343 pbs respecto al cierre del ejercicio 2023, situándose así en el 14,9%.

Este beneficio del grupo está impulsado por el buen comportamiento del margen recurrente (margen de intereses + comisiones - costes recurrentes) que presenta un avance del 6,0% interanual por el crecimiento del margen de intereses apoyado principalmente en el mayor rendimiento del crédito.

Destacar la buena evolución de la calidad de los activos y por lo tanto de las dotaciones de crédito, lo que permite mejorar tanto el coste del riesgo de crédito del grupo, situándose así en 26 pbs a cierre del ejercicio de 2024, como el coste del riesgo total que se sitúa en 42 pbs.

Cuenta de pérdidas y ganancias acumulada

(en millones de €)	Ex TSB			Total grupo			
	2023	2024	YoY (%)	2023	2024	YoY (%)	YoY (%) a tipo constante
Margen de intereses	3.549	3.858	8,7	4.723	5.021	6,3	5,7
Comisiones netas	1.262	1.249	-1,0	1.386	1.357	-2,1	-2,3
Margen básico	4.811	5.107	6,2	6.109	6.378	4,4	3,9
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	52	49	-7,3	68	87	27,4	26,5
Resultados método participación y dividendos	131	166	26,5	131	166	26,5	26,5
Otros productos y cargas de explotación	-424	-271	-36,2	-447	-294	-34,3	-34,4
Margen bruto	4.571	5.051	10,5	5.862	6.337	8,1	7,6
Gastos de explotación	-1.694	-1.817	7,3	-2.496	-2.583	3,5	2,6
Gastos de personal	-1.103	-1.154	4,6	-1.495	-1.531	2,5	1,8
Otros gastos generales de administración	-591	-664	12,2	-1.002	-1.051	5,0	3,9
Amortización	-380	-379	-0,1	-519	-501	-3,5	-4,1
Total costes	-2.074	-2.197	5,9	-3.015	-3.084	2,3	1,5
Promemoria:							
Costes recurrentes	-2.074	-2.197	5,9	-2.982	-3.062	2,7	1,9
Costes no recurrentes	0	0	--	-33	-21	-35,2	-37,0
Margen antes de dotaciones	2.497	2.855	14,3	2.847	3.254	14,3	14,0
Dotaciones para insolvencias	-735	-531	-27,7	-813	-567	-30,3	-30,4
Dotaciones a otros activos financieros	-21	-67	217,9	-18	-69	287,7	289,8
Otras dotaciones y deterioros	-80	-78	-1,9	-80	-78	-1,9	-1,9
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	-45	-18	-60,9	-46	-26	-43,0	-42,2
Resultado antes de impuestos	1.616	2.161	33,7	1.891	2.514	33,0	32,5
Impuesto sobre beneficios	-478	-585	22,5	-557	-685	23,0	22,6
Resultado atribuido a intereses minoritarios	1	2	28,1	1	2	28,1	28,1
Beneficio atribuido al grupo	1.137	1.574	38,4	1.332	1.827	37,1	36,7
Promemoria:							
Margen recurrente (margen de intereses + comisiones - costes) ⁽¹⁾	2.738	2.911	6,3	3.127	3.315	6,0	5,8

(1) Cálculo teniendo en cuenta los costes recurrentes.

Cuenta de pérdidas y ganancias trimestral

(en millones de €)	Ex TSB						Total grupo						QoQ (%) a tipo constante
	4T23	1T24	2T24	3T24	4T24	QoQ (%)	4T23	1T24	2T24	3T24	4T24	QoQ (%)	
Margen de intereses	938	953	979	957	969	1,2	1.211	1.231	1.262	1.253	1.275	1,7	1,4
Comisiones netas	306	310	310	307	322	4,6	339	340	335	336	347	3,3	3,1
Margen básico	1.244	1.263	1.289	1.265	1.290	2,0	1.550	1.571	1.597	1.589	1.621	2,1	1,8
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	2	24	-11	15	21	45,3	5	35	2	18	31	70,1	87,3
Resultados método participación y dividendos	36	48	39	44	35	-19,6	36	48	39	44	35	-19,6	-19,6
Otros productos y cargas de explotación	-183	-199	-3	-4	-65	--	-177	-209	-21	13	-76	--	--
Margen bruto	1.099	1.136	1.314	1.319	1.282	-2,8	1.414	1.444	1.617	1.664	1.612	-3,1	-3,4
Gastos de explotación	-442	-433	-443	-476	-465	-2,3	-658	-627	-639	-666	-651	-2,3	-2,7
Gastos de personal	-283	-282	-278	-307	-287	-6,7	-401	-373	-371	-406	-381	-6,0	-6,4
Otros gastos generales de administración	-160	-152	-164	-169	-179	5,6	-257	-254	-269	-260	-269	3,5	3,0
Amortización	-93	-95	-96	-96	-92	-3,5	-126	-124	-125	-126	-126	-0,1	-0,4
Total costes	-535	-528	-539	-572	-558	-2,5	-784	-751	-764	-792	-776	-2,0	-2,4
Promemoria:													
Costes recurrentes	-535	-528	-539	-572	-558	-2,5	-751	-750	-758	-778	-776	-0,2	-0,6
Costes no recurrentes	0	0	0	0	0	--	-33	-1	-6	-14	0	-100,0	-100,0
Margen antes de dotaciones	564	608	776	747	724	-3,0	630	693	853	872	836	-4,1	-4,3
Dotaciones para insolvencias	-165	-176	-134	-136	-85	-37,7	-191	-194	-139	-155	-80	-48,4	-48,2
Dotaciones a otros activos financieros	0	-3	-18	-14	-32	132,8	-5	-5	-22	-9	-32	248,9	250,8
Otras dotaciones y deterioros	-32	-9	-20	-8	-41	--	-32	-9	-20	-8	-41	--	--
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	-15	0	-3	-2	-13	--	-15	0	-2	-9	-14	51,1	48,9
Resultado antes de impuestos	351	420	600	587	554	-5,5	387	484	670	690	669	-3,0	-3,3
Impuesto sobre beneficios	-80	-157	-165	-156	-106	-32,0	-82	-176	-186	-187	-136	-27,1	-27,4
Resultado atribuido a intereses minoritarios	1	0	1	0	1	--	1	0	1	0	1	--	--
Beneficio atribuido al grupo	270	263	434	430	447	3,9	304	308	483	503	532	5,7	5,4
Promemoria:													
Margen recurrente (margen de intereses + comisiones - costes) (1)	708	735	750	693	733	5,8	799	821	839	811	845	4,2	4,0

(1) Cálculo teniendo en cuenta los costes recurrentes.

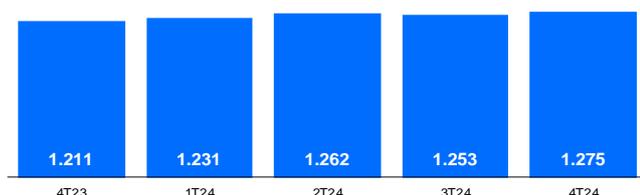
Margen de intereses:

El margen de intereses se sitúa a cierre del ejercicio de 2024 en 5.021 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 6,3% en términos interanuales y del 1,7% en el trimestre, afectado positivamente por el cobro en el cuarto trimestre de 36 millones de euros de intereses de demora extraordinarios relacionado con la recuperación de una deuda tras la sentencia favorable de una disputa legal.

Aislando el efecto de los intereses comentados, el crecimiento interanual del margen se sitúa en el 5,5% y se ve impulsado por el incremento del rendimiento del crédito y de los ingresos de la cartera de renta fija apoyados en los tipos de interés, hechos que compensan el mayor coste y volumen de los recursos y de mercado de capitales. Trimestralmente, el margen de intereses presenta una reducción del -1,2% destacando el menor rendimiento del crédito principalmente en España por la bajada de tipos,

Evolución del margen de intereses

Total grupo (millones €)



	Total grupo	TC constante
Variación YoY:	+6,3%	+5,7%
Variación QoQ:	+1,7%	+1,4%

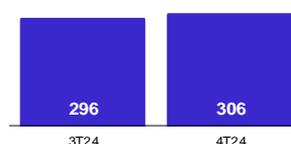
Sabadell Ex TSB (millones €)



Variación YoY:
+8,7%

Variación QoQ:
+1,2%

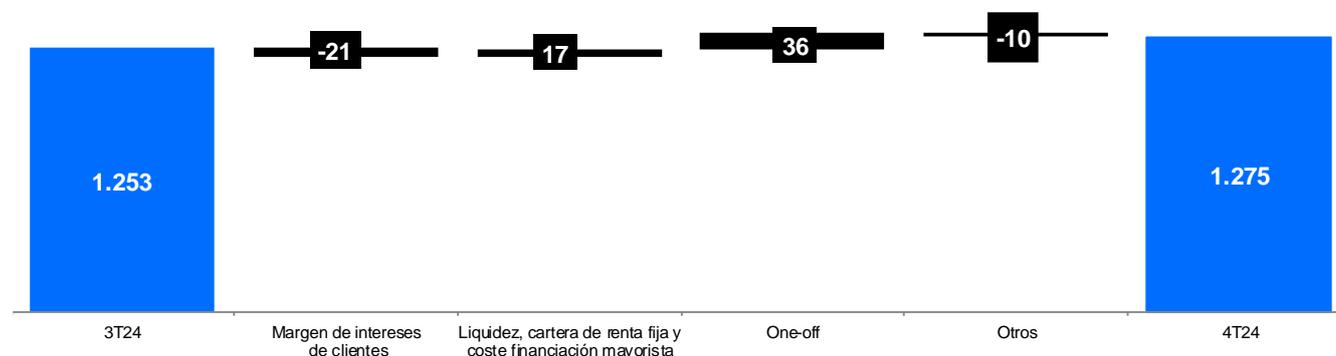
TSB (millones €)



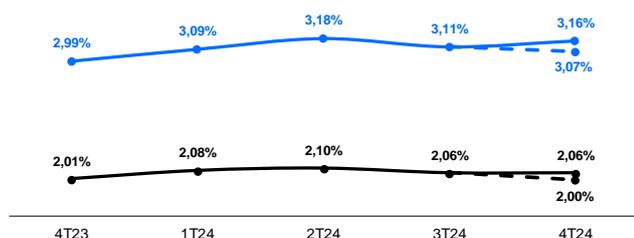
Variación YoY:
-0,9%
-3,7% TC constante

Variación QoQ:
+3,5%
+2,0% TC constante

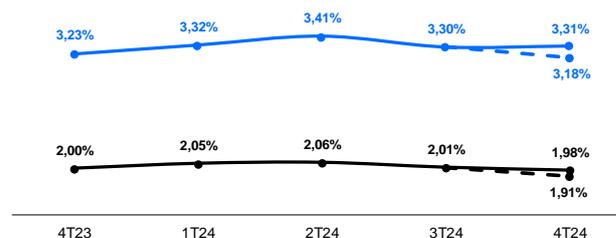
Evolución trimestral del margen de intereses (millones €)



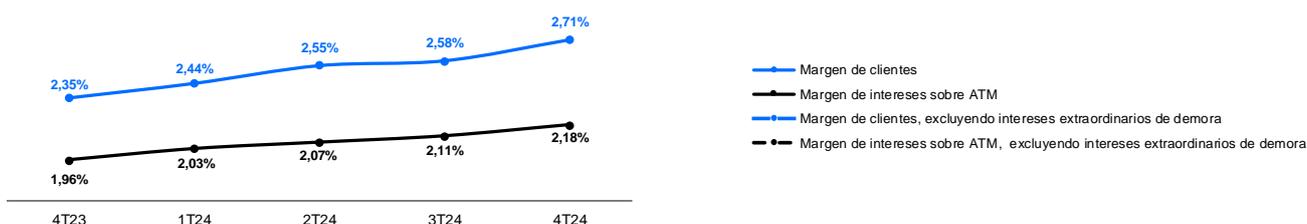
Evolución del margen grupo (en %)



Evolución del margen Ex TSB (en %)



Evolución del margen TSB (en %)



Rendimientos y cargas trimestrales

Total grupo

(en millones de €)	4T23			1T24			2T24			3T24			4T24		
	Saldo medio	Tipo %	Rtdos												
Efectivo y equivalentes (1)	39.240	4,05	401	37.941	4,17	393	39.009	4,06	394	36.808	3,91	362	37.340	3,70	347
Crédito a la clientela (neto)	151.914	4,20	1.607	151.377	4,33	1.628	153.042	4,41	1.680	155.571	4,35	1.700	156.492	4,37	1.718
Cartera de renta fija	27.848	3,36	236	29.441	3,47	254	30.087	3,52	263	30.778	3,41	264	32.699	3,32	273
Cartera de renta variable	974	--	--	936	--	--	935	--	--	1.024	--	--	1.108	--	--
Activo material e inmaterial	4.523	--	--	4.520	--	--	4.495	--	--	4.478	--	--	4.500	--	--
Otros activos	14.248	4,12	148	14.086	3,40	119	14.495	3,13	113	13.364	3,18	107	14.011	2,78	98
Total activos	238.748	3,97	2.392	238.301	4,04	2.394	242.061	4,07	2.450	242.023	4,00	2.432	246.150	3,94	2.436
Entidades de crédito (2)	25.579	-4,09	-264	26.425	-4,18	-275	28.336	-4,11	-289	26.562	-3,90	-260	24.189	-3,65	-222
Depósitos de la clientela	159.613	-1,21	-486	159.610	-1,24	-493	160.580	-1,23	-493	162.257	-1,24	-504	166.506	-1,21	-507
Mercado de capitales	26.837	-3,91	-264	26.236	-4,01	-261	26.105	-4,15	-270	26.259	-4,23	-279	28.063	-4,18	-295
Otros pasivos	12.780	-5,15	-166	11.962	-4,49	-134	12.778	-4,29	-136	12.654	-4,26	-135	12.545	-4,34	-137
Recursos propios	13.938	--	--	14.068	--	--	14.263	--	--	14.292	--	--	14.847	--	--
Total recursos	238.748	-1,96	-1.180	238.301	-1,96	-1.163	242.061	-1,97	-1.188	242.023	-1,94	-1.179	246.150	-1,88	-1.161
Margen de intereses		1,211			1,231			1,262			1,253			1,275	
Margen de clientes		2,99			3,09			3,18			3,11			3,16	
Margen de intereses sobre ATM		2,01			2,08			2,10			2,06			2,06	

- (1) Incluye caja, bancos centrales, entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos.
(2) Incluye las cesiones temporales de activos.

Sabadell ex - TSB

(en millones de €)	4T23			1T24			2T24			3T24			4T24		
	Saldo medio	Tipo %	Rtdos												
Efectivo y equivalentes (1)	32.747	3,87	319	32.198	4,03	322	33.714	3,90	327	31.267	3,73	293	31.591	3,49	277
Crédito a la clientela (neto)	110.051	4,38	1.214	108.739	4,49	1.214	110.053	4,55	1.246	111.957	4,42	1.243	112.740	4,41	1.249
Cartera de renta fija	25.583	3,25	209	27.246	3,42	231	27.923	3,47	241	28.534	3,36	241	30.428	3,28	251
Otros activos	18.556	0,87	41	18.667	0,58	27	19.058	0,55	26	18.298	0,58	27	19.325	0,59	29
Total activos	186.937	3,79	1.784	186.850	3,86	1.794	190.748	3,88	1.840	190.056	3,78	1.804	194.084	3,70	1.806
Entidades de crédito (2)	20.941	-3,85	-203	22.209	-3,97	-219	24.827	-3,94	-243	23.481	-3,74	-221	22.069	-3,51	-195
Depósitos de la clientela	119.891	-1,15	-348	119.500	-1,17	-346	120.097	-1,14	-340	120.967	-1,12	-340	124.633	-1,10	-343
Mercado de capitales	23.712	-3,67	-220	23.123	-3,87	-223	22.692	-4,00	-226	22.320	-4,04	-227	23.622	-3,97	-235
Otros pasivos y recursos propios	22.393	-1,33	-75	22.018	-0,97	-53	23.132	-0,91	-52	23.287	-1,02	-60	23.761	-1,07	-64
Total recursos	186.937	-1,79	-846	186.850	-1,81	-841	190.748	-1,82	-861	190.056	-1,77	-847	194.084	-1,72	-837
Margen de intereses		938			953			979			957			969	
Margen de clientes		3,23			3,32			3,41			3,30			3,31	
Margen de intereses sobre ATM		2,00			2,05			2,06			2,01			1,98	

- (1) Incluye caja, bancos centrales, entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos.
(2) Incluye las cesiones temporales de activos.

Resultados por operaciones financieras y diferencias de cambio:

A cierre del ejercicio de 2024 totalizan 87 millones de euros, incrementando así en la comparativa interanual por mayores resultados de derivados, hecho que junto con resultados positivos por ventas de carteras de dudosos provoca el crecimiento del trimestre.

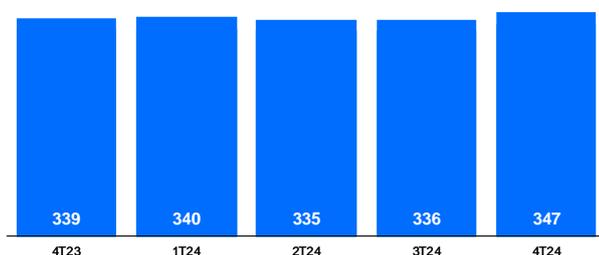
Comisiones netas:

Las comisiones netas ascienden a 1.357 millones de euros a cierre del ejercicio de 2024, lo que representa una reducción del -2,1% interanual derivada principalmente de menores comisiones de servicios, destacando las comisiones de tarjetas y de cuentas a la vista.

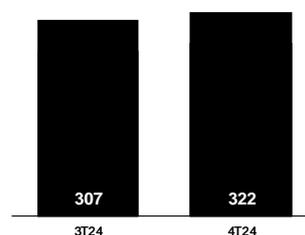
Trimestralmente muestran un crecimiento del 3,3% por un incremento en las comisiones de gestión de activos, apoyadas en la estacionalidad positiva relacionada con las comisiones de éxito en gestión de patrimonios y seguros.

Evolución de las comisiones

Total grupo (millones €)



Sabadell Ex TSB (millones €)



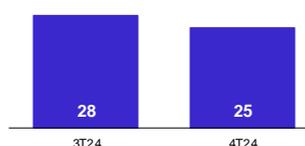
Variación YoY:

-1,0%

Variación QoQ:

+4,6%

TSB (millones €)



Variación YoY:

-13,6%

-16,0% TC constante

Variación QoQ:

-11,3%

-12,9% TC constante

	Total grupo	TC constante
Variación YoY:	-2,1%	-2,3%
Variación QoQ:	+3,3%	+3,1%

Comisiones

(en millones de €)	Ex TSB			Total grupo			Ex TSB			Total grupo		
	3T24	4T24	QoQ (%)	3T24	4T24	QoQ (%)	2023	2024	YoY (%)	2023	2024	YoY (%)
Operaciones de activo	44	43	-0,5	44	43	-0,5	183	178	-2,9	183	178	-2,9
Avalos y otras garantías	26	25	-2,1	26	25	-2,1	103	102	-1,0	103	102	-1,0
Comisiones derivadas de operaciones de riesgo	69	68	-1,1	69	68	-1,1	286	280	-2,2	286	280	-2,2
Tarjetas	42	46	8,3	58	62	5,6	175	162	-7,2	252	227	-9,8
Órdenes de pago	20	21	3,6	20	21	3,6	81	80	-0,7	82	82	-0,8
Valores	14	15	2,0	14	15	2,0	57	63	9,7	57	63	9,7
Cuentas a la vista	56	56	0,5	63	63	-0,3	246	226	-8,2	277	255	-8,1
Cambio de billetes y divisas	21	22	4,9	29	29	2,2	89	85	-4,4	117	113	-2,8
Resto	13	6	-51,3	6	-3	--	35	48	35,8	12	20	70,2
Comisiones de servicios	166	165	-0,5	192	187	-2,3	683	664	-2,8	797	760	-4,6
Fondos de inversión	30	32	6,8	30	32	6,8	115	121	5,4	115	121	5,4
Comercialización de fondos pensiones y seguros	37	42	14,2	39	45	14,3	155	153	-1,3	165	164	-0,6
Gestión de patrimonios	6	14	141,0	6	14	141,0	23	31	37,3	23	31	37,3
Comisiones de gestión de activos	72	88	21,7	75	91	21,5	293	305	4,3	303	317	4,5
Total comisiones	307	322	4,6	336	347	3,3	1.262	1.249	-1,0	1.386	1.357	-2,1

Resultados método participación y dividendos:

Se sitúan en 166 millones de euros a cierre del ejercicio de 2024, incrementando así respecto al ejercicio 2023 por una mayor aportación del negocio de seguros y mayores resultados de participadas de BS Capital. En el trimestre presentan una reducción por menores resultados de BS Capital.

Otros productos y cargas de explotación:

Se sitúan en -294 millones de euros a cierre del ejercicio de 2024, que comparan con -447 millones de euros del cierre del ejercicio de 2023. La variación positiva interanual se debe principalmente a que en el año anterior se registraron -132 millones de euros de la aportación al Fondo de Garantía de Depósitos (FGD) de Banco Sabadell y -76 millones de euros de la aportación al Fondo Único de Resolución (FUR), lo que neutraliza la variación negativa por el registro de un mayor impacto del gravamen a la banca en 2024, que pasa a ser de -192 millones de euros, desde los -156 millones de euros registrados en el año anterior.

La variación trimestral negativa se debe principalmente al registro en el cuarto trimestre del año de -37 millones de euros por el pago del Impuesto sobre Depósitos de Entidades de Crédito (IDEC), y adicionalmente, porque el tercer trimestre recogía en TSB un impacto positivo por indemnización de seguros.

Total costes:

El total de costes se sitúa en -3.084 millones de euros a cierre del ejercicio de 2024, presentando así un incremento del 2,3% interanual. Los costes recurrentes incrementan un 2,7% interanual, tanto por un aumento de los gastos de personal como de los gastos generales, que se neutralizan parcialmente con la reducción de las amortizaciones.

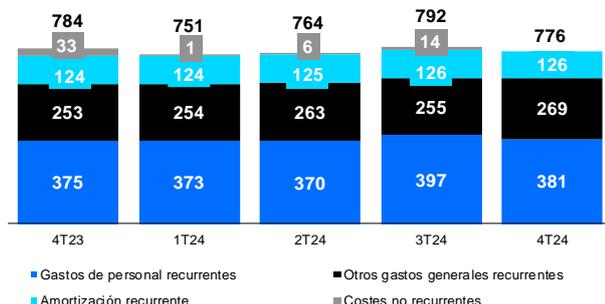
Trimestralmente, el total de costes presenta una reducción del -2,0% principalmente porque el trimestre anterior incorporaba costes de reestructuración de TSB. Aislado este efecto, los costes recurrentes se mantienen prácticamente en línea en el trimestre.

Total costes

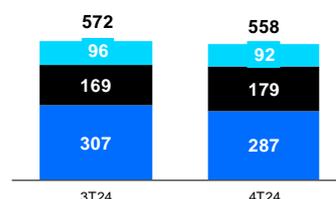
(en millones de €)	Ex TSB			Total grupo			Ex TSB			Total grupo		
	3T24	4T24	QoQ (%)	3T24	4T24	QoQ (%)	2023	2024	YoY (%)	2023	2024	YoY (%)
Gastos de personal	-307	-287	-6,7	-406	-381	-6,0	-1.103	-1.154	4,6	-1.495	-1.531	2,5
Informática y comunicaciones	-59	-58	-1,8	-118	-114	-3,0	-223	-229	2,7	-442	-458	3,5
Publicidad	-19	-20	8,9	-25	-26	5,5	-66	-81	23,5	-97	-105	8,4
Inmuebles e instalaciones	-8	-7	-15,0	-14	-11	-25,0	-33	-32	-4,5	-63	-56	-11,5
Informes técnicos y gastos judiciales	-15	-31	108,7	-19	-34	84,4	-22	-66	196,9	-36	-79	120,0
Servicios administrativos subcontratados	-15	-16	3,0	-19	-28	48,3	-50	-71	41,8	-118	-122	3,0
Contribuciones e impuestos	-33	-33	-0,4	-35	-35	-0,5	-107	-113	5,8	-117	-122	4,8
Otros	-20	-14	-32,3	-31	-21	-32,2	-90	-72	-20,7	-129	-110	-14,7
Otros gastos generales de administración	-169	-179	5,6	-260	-269	3,5	-591	-664	12,2	-1.002	-1.051	5,0
Amortización	-96	-92	-3,5	-126	-126	-0,1	-380	-379	-0,1	-519	-501	-3,5
Total costes	-572	-558	-2,5	-792	-776	-2,0	-2.074	-2.197	5,9	-3.015	-3.084	2,3
Promemoria:												
Costes recurrentes	-572	-558	-2,5	-778	-776	-0,2	-2.074	-2.197	5,9	-2.982	-3.062	2,7
Costes no recurrentes	0	0	--	-14	0	-100,0	0	0	--	-33	-21	-35,2
Ratio de eficiencia (%)							37,1	36,0		42,6	40,8	
Ratio de eficiencia con amortización (%)							45,4	43,5		51,4	48,7	

Evolución de total costes

Total grupo (millones €)



Sabadell Ex TSB (millones €)



Costes recurrentes

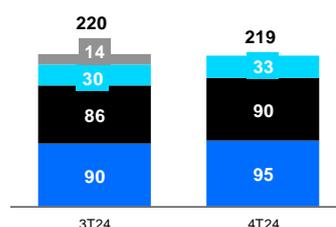
Variación YoY:

+5,9%

Variación QoQ:

-2,5%

TSB (millones €)



Costes recurrentes

Variación YoY:

-4,7%

-7,4% TC constante

Variación QoQ:

+6,3%

+4,7% TC constante

	Total grupo ⁽¹⁾	TC constante ⁽¹⁾
Variación YoY:	+2,7%	+1,9%
Variación QoQ:	-0,2%	-0,6%

(1) Variación sobre el total de costes recurrentes.

Margen recurrente:

Evolución positiva del margen recurrente (margen de intereses + comisiones - costes recurrentes) que a cierre del ejercicio de 2024 se sitúa en 3.315 millones de euros, lo que comporta un crecimiento del 6,0% interanual

derivado de la buena evolución del margen de intereses. En el trimestre incrementa un 4,2% por las variaciones comentadas anteriormente.

(en millones de €)

	Total grupo			2023	2024	YoY (%)
	3T24	4T24	QoQ (%)			
Margen de intereses	1.253	1.275	1,7	4.723	5.021	6,3
Comisiones netas	336	347	3,3	1.386	1.357	-2,1
Costes recurrentes	-778	-776	-0,2	-2.982	-3.062	2,7
Margen recurrente	811	845	4,2	3.127	3.315	6,0

Dotaciones para insolvencias y otros deterioros:

Totalizan -714 millones de euros a cierre del ejercicio de 2024 comparado con -910 millones de euros a cierre de 2023, representando una reducción del -21,6% interanual principalmente por una mejora de las dotaciones de crédito, hecho que comporta también la reducción del -11,5% en el trimestre de las dotaciones.

Destacar que el cuarto trimestre incorpora la liberación de 54 millones de euros relacionados con la recuperación de una deuda tras la sentencia favorable de una disputa legal y con dotaciones realizadas por las inundaciones en Valencia.

Este nivel de dotaciones permite mejorar tanto el coste del riesgo de crédito del grupo, que se reduce en 17 pbs interanualmente y en 5 pbs en el trimestre, situándose así en 26 pbs a cierre del ejercicio de 2024, como el coste del riesgo total, que se reduce en 13 pbs en la comparativa interanual y en 2 pbs en el trimestre, situándose en 42 pbs. Aislado la liberación de los 54 millones de euros, el coste de riesgo de crédito del grupo se sitúa en 29 pbs y el coste de riesgo total en 45 pbs a cierre de 2024.

Plusvalías por venta de activos y otros resultados:

Las plusvalías por ventas de activos y otros resultados mejoran interanualmente ya que el año anterior registraba mayores *write offs* de activos. En el trimestre presentan un crecimiento por mayores *write offs* registrados.

Beneficio neto:

El beneficio neto del grupo asciende a 1.827 millones de euros a cierre del ejercicio de 2024, creciendo así un 37,1% interanualmente. En el trimestre muestra un crecimiento del 5,7% donde se incluye un impacto positivo en el impuesto sobre beneficios de c.50 millones de euros principalmente por activación de deducciones fiscales por actividades de I+D+i (investigación, desarrollo e innovación tecnológica).

Evolución del balance

Aspectos relevantes:

El crédito vivo presenta una evolución positiva tanto en términos interanuales como en el trimestre, impulsado tanto por el buen comportamiento en España como de los negocios en el exterior, principalmente de Miami y de TSB, este último impactado positivamente por la apreciación de la libra.

Los recursos de clientes muestran un incremento interanual y en el trimestre, tanto por un aumento de los recursos en balance, con crecimientos en cuentas a la vista y en depósitos a plazo, como por un aumento de los recursos fuera de balance, principalmente en fondos de inversión apoyados en suscripciones netas positivas.

Balance de situación

(en millones de €)	31.12.23	30.09.24	31.12.24	Variación	
				YoY (%)	QoQ (%)
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	29.986	29.914	18.382	-38,7	-38,5
Activos financieros mantenidos para negociar y a valor razonable con cambios en resultados	2.860	2.846	3.607	26,1	26,7
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	6.269	6.658	6.370	1,6	-4,3
Activos financieros a coste amortizado	180.914	191.255	196.520	8,6	2,8
Préstamos y anticipos a la clientela	152.260	156.580	158.872	4,3	1,5
Préstamos y anticipos a bancos centrales y entidades de crédito	7.152	11.097	12.772	78,6	15,1
Valores representativos de deuda	21.501	23.578	24.876	15,7	5,5
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	463	528	525	13,4	-0,6
Activos tangibles	2.297	2.138	2.078	-9,5	-2,8
Activos intangibles	2.483	2.516	2.549	2,7	1,3
Otros activos	9.902	9.660	9.567	-3,4	-1,0
Total activo	235.173	245.514	239.598	1,9	-2,4
Pasivos financieros mantenidos para negociar y a valor razonable con cambios en resultados	2.867	2.558	2.381	-16,9	-6,9
Pasivos financieros a coste amortizado	216.072	226.274	220.228	19	-2,7
Depósitos de bancos centrales	9.776	2.719	1.697	-82,6	-37,6
Depósitos de entidades de crédito	13.840	13.544	14.822	7,1	9,4
Depósitos de la clientela	160.331	175.924	169.823	5,9	-3,5
Valores representativos de deuda emitidos	25.791	26.897	27.437	6,4	2,0
Otros pasivos financieros	6.333	7.190	6.450	1,8	-10,3
Provisiones	536	465	478	-10,8	2,8
Otros pasivos	1.818	1.792	1.477	-18,8	-17,6
Total pasivo	221.294	231.089	224.565	1,5	-2,8
Fondos propios	14.344	14.868	15.389	7,3	3,5
Otro resultado global acumulado	-499	-478	-391	-21,6	-18,1
Intereses de minoritarios	34	34	34	0,6	0,3
Patrimonio neto	13.879	14.425	15.033	8,3	4,2
Total pasivo y patrimonio neto	235.173	245.514	239.598	1,9	-2,4
Garantías financieras concedidas	2.064	1.892	1.980	-4,1	4,6
Compromisos de préstamos concedidos	27.036	27.671	28.775	6,4	4,0
Otros compromisos concedidos	7.943	8.014	9.366	17,9	16,9

Activo:

Los activos totales del grupo ascienden a 239.598 millones de euros, representando un incremento del 1,9% interanual, a pesar de la devolución de la totalidad de la TLTRO III (5.000 millones de euros) y de la devolución de 2.615 millones de libras del TFSME (*Term Funding Scheme with additional incentives for SMEs*) en el ejercicio de 2024 al

Bank of England (de los que 850 millones de libras en el cuarto trimestre). En términos trimestrales, los activos totales presentan una reducción del -2,4% principalmente por una disminución de las cesiones temporales de activos.

Préstamos y anticipos a la clientela:

La inversión crediticia bruta viva cierra el ejercicio de 2024 con un saldo de 156.913 millones de euros, incrementando así un 4,7% interanual, y un 1,7% en el trimestre.

En España, la inversión crediticia bruta viva presenta una mejora del 5,3% en términos interanuales y del 2,1% en el trimestre apoyada en el incremento del crédito a empresas y a particulares, destacando el buen comportamiento de la cartera hipotecaria.

La inversión crediticia bruta viva de las oficinas en el extranjero (Europa y Miami), incluidas en el perímetro España, asciende a 11.098 millones de euros, incrementando así un 20,5% interanual y un 9,7% en el trimestre principalmente por la buena evolución de Miami, apoyada en parte por la apreciación del dólar. A tipo de cambio constante, el crecimiento interanual se sitúa en el 15,0% y el del trimestre en el 4,5%.

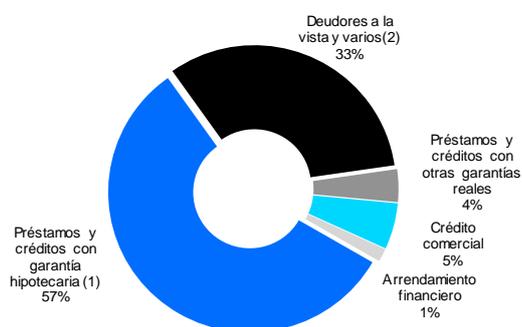
En TSB, la inversión crediticia bruta viva muestra un crecimiento del 4,8% interanual y del 0,4% en el trimestre, favorecidos por la apreciación de la libra ya que, a tipo de cambio constante, en la comparativa interanual se mantiene estable, y en el trimestre pasa a registrar un descenso del -0,4% por menor volumen de la cartera hipotecaria.

México presenta una reducción del -7,5% interanual y un crecimiento del 2,1% en el trimestre afectados por la evolución del peso mexicano. A tipo de cambio constante la reducción interanual se sitúa en el -4,6% y el trimestre pasa a registrar un descenso del -3,0%.

Préstamos y anticipos a la clientela

(en millones de €)	Ex TSB					Total grupo				
	31.12.23	30.09.24	31.12.24	YoY (%)	QoQ (%)	31.12.23	30.09.24	31.12.24	YoY (%)	QoQ (%)
Préstamos y créditos con garantía hipotecaria	47.344	48.052	48.447	2,3	0,8	86.162	88.622	89.185	3,5	0,6
Préstamos y créditos con otras garantías reales	4.723	4.761	5.670	20,1	19,1	5.064	5.031	5.924	17,0	17,8
Crédito comercial	7.465	7.221	8.356	11,9	15,7	7.465	7.221	8.356	11,9	15,7
Arrendamiento financiero	2.236	2.359	2.376	6,3	0,8	2.236	2.359	2.376	6,3	0,8
Deudores a la vista y varios	46.648	48.762	48.684	4,4	-0,2	48.870	51.132	51.071	4,5	-0,1
Inversión crediticia bruta viva	108.417	111.155	113.533	4,7	2,1	149.798	154.364	156.913	4,7	1,7
Activos stage 3 (clientela)	4.861	4.367	3.933	-19,1	-9,9	5.472	5.037	4.595	-16,0	-8,8
Ajustes por periodificación	110	194	148	35,2	-23,7	172	255	208	21,3	-16,5
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos	113.388	115.716	117.614	3,7	1,6	155.442	159.657	161.717	4,0	1,3
Adquisición temporal de activos	17	0	0	-100,0	--	17	0	0	-100,0	--
Inversión crediticia bruta de clientes	113.405	115.716	117.614	3,7	1,6	155.459	159.657	161.717	4,0	1,3
Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo-país	-2.955	-2.838	-2.627	-11,1	-7,4	-3.199	-3.077	-2.844	-11,1	-7,6
Préstamos y anticipos a la clientela	110.450	112.878	114.987	4,1	1,9	152.260	156.580	158.872	4,3	1,5

Préstamos y anticipos a la clientela por tipo de producto, 31.12.24 (en %) (*)



(1) Incluye préstamos y créditos hipotecarios concedidos a particulares y empresas.

(2) Incluye préstamos ICO.

(*) Sin activos stage 3 ni ajustes por periodificación.

Inversión crediticia bruta viva: comportamiento por geografía (en millones de €)



(1) España incluye oficinas en el extranjero (11.098M€ en dic 24 y 10.119M€ en sep 24).

Pasivo:

Recursos de clientes:

El total de recursos de clientes asciende a 215.729 millones de euros a cierre del ejercicio de 2024, lo que representa un crecimiento del 7,1% interanual y del 3,6% en el trimestre.

Por lo que se refiere a los recursos de clientes en balance totalizan 169.557 millones de euros, presentando un crecimiento del 5,4% interanual y del 3,7% en el trimestre tanto por un aumento de las cuentas vista como de los depósitos a plazo.

Los saldos de cuentas a la vista ascienden a 138.347 millones de euros, representando un crecimiento del 3,1% interanual y del 3,4% en el trimestre.

Los depósitos a plazo totalizan 31.047 millones de euros, representando un crecimiento del 21,3% interanual y del 4,8% en el trimestre.

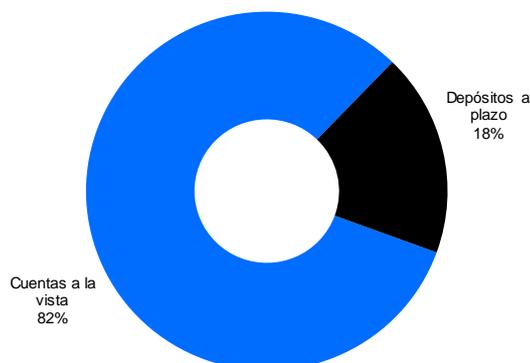
El total de recursos de clientes fuera de balance asciende a 46.171 millones de euros a cierre del ejercicio de 2024, lo que supone un incremento del 13,8% en términos interanuales y del 3,1% en el trimestre, donde destaca la buena evolución de los fondos de inversión apoyados en suscripciones netas positivas.

Recursos gestionados y comercializados:

Totalizan 243.431 millones de euros, lo que supone un incremento interanual del 7,4%, y una reducción en el trimestre del -1,7% impactado por la reducción de las cesiones temporales de activos. Aislado las cesiones temporales de activos, incrementan un 3,3% en el trimestre.

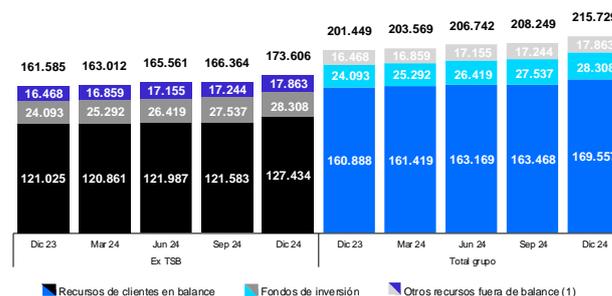
En el ejercicio 2024 se retornaron los 5.000 millones de euros restantes de la TLTRO III, devolviendo así la totalidad del importe solicitado. El saldo del TFSME (*Term Funding Scheme with additional incentives for SMEs*) asciende a 1.385 millones de libras, habiendo retornado 2.615 millones de libras en el ejercicio de 2024 (850 millones de libras en el cuarto trimestre de 2024).

Depósitos de la clientela, 31.12.24 (en %) (*)



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

Evolución de los recursos de clientes (en millones de €)



Recursos de clientes en balance

	Ex TSB	Total grupo
Variación YoY:	5,3%	5,4%
Variación QoQ:	4,8%	3,7%

Total recursos de clientes

	Ex TSB	Total grupo
Variación YoY:	7,4%	7,1%
Variación QoQ:	4,4%	3,6%

(1) Incluye fondos de pensiones, seguros comercializados y gestión de patrimonios.

Recursos de clientes

(en millones de €)	Ex TSB					Total grupo				
	31.12.23	30.09.24	31.12.24	Variación YoY (%) QoQ (%)		31.12.23	30.09.24	31.12.24	Variación YoY (%) QoQ (%)	
Pasivos financieros a coste amortizado	166.805	176.225	170.850	2,4	-3,1	216.072	226.274	220.228	1,9	-2,7
Pasivos financieros sin naturaleza minorista	45.780	54.642	43.415	-5,2	-20,5	55.184	62.806	50.671	-8,2	-19,3
Depósitos de bancos centrales	5.107	0	0	-100,0	--	9.776	2.719	1.697	-82,6	-37,6
Depósitos de entidades de crédito	13.840	13.544	14.821	7,1	9,4	13.840	13.544	14.822	7,1	9,4
Emissiones institucionales	21.919	35.368	23.718	8,2	-32,9	25.234	39.353	27.702	9,8	-29,6
Otros pasivos financieros	4.915	5.731	4.877	-0,8	-14,9	6.333	7.190	6.450	1,8	-10,3
Recursos de clientes en balance	(1) 121.025	121.583	127.434	5,3	4,8	160.888	163.468	169.557	5,4	3,7
Depósitos de la clientela	120.328	133.860	127.551	6,0	-4,7	160.331	175.924	169.823	5,9	-3,5
Cuentas a la vista	(1) 100.046	98.968	102.786	2,7	3,9	134.243	133.776	138.347	3,1	3,4
Depósitos a plazo	(1) 19.921	22.557	24.485	22,9	8,5	25.588	29.633	31.047	21,3	4,8
Cesión temporal de activos	200	12.058	0	-100,0	-100,0	200	12.058	0	-100,0	-100,0
Ajustes por periodicidad y cobertura con derivados	160	277	280	74,7	1,1	299	456	429	43,3	-6,1
Empréstitos y otros valores negociables	(1) 19.023	19.011	19.510	2,6	2,6	22.198	22.817	23.345	5,2	2,3
Pasivos subordinados	(2) 3.593	4.080	4.092	13,9	0,3	3.593	4.080	4.092	13,9	0,3
Recursos en balance	142.944	156.951	151.152	5,7	-3,7	186.122	202.821	197.260	6,0	-2,7
Fondos de inversión	24.093	27.537	28.308	17,5	2,8	24.093	27.537	28.308	17,5	2,8
Sociedades de inversión	589	629	674	14,5	7,2	589	629	674	14,5	7,2
ILC comercializadas no gestionadas	23.504	26.908	27.634	17,6	2,7	23.504	26.908	27.634	17,6	2,7
Gestión de patrimonios	3.598	4.255	4.729	31,4	11,1	3.598	4.255	4.729	31,4	11,1
Fondos de pensiones	3.249	3.353	3.352	3,2	0,0	3.249	3.353	3.352	3,2	0,0
Individuales	2.103	2.164	2.166	3,0	0,1	2.103	2.164	2.166	3,0	0,1
Empresas	1.141	1.184	1.183	3,7	-0,1	1.141	1.184	1.183	3,7	-0,1
Asociativos	5	5	4	-21,8	-22,6	5	5	4	-21,8	-22,6
Seguros comercializados	9.621	9.636	9.782	1,7	1,5	9.621	9.636	9.782	1,7	1,5
Total recursos fuera de balance	40.561	44.781	46.171	13,8	3,1	40.561	44.781	46.171	13,8	3,1
Recursos gestionados y comercializados	183.504	201.732	197.323	7,5	-2,2	226.682	247.602	243.431	7,4	-1,7

- (1) Los recursos de clientes en balance a nivel grupo a 31.12.24 incluyen 138.347 millones de euros de cuentas a la vista (133.776 millones de euros a 30.09.24 y 134.243 millones de euros a 31.12.23), 30.690 millones de euros de depósitos a plazo excluyendo cédulas multicedente, depósitos subordinados y Yankee CD (29.256 millones de euros a 30.09.24 y 25.237 millones de euros a 31.12.23), y 520 millones de euros de emisiones retail (pagarés), incluidos en Empréstitos y otros valores negociables (436 millones de euros a 30.09.24 y 1.408 millones de euros a 31.12.23).
- (2) Se trata de los pasivos subordinados de los valores representativos de deuda.

Patrimonio neto:

La siguiente tabla muestra la evolución del patrimonio neto a cierre del ejercicio de 2024:

Patrimonio Neto

(en millones de €)	31.12.23	30.09.24	31.12.24	Variación	
				YoY	QoQ
Fondos propios	14.344	14.868	15.389	1.045	521
Capital	680	680	680	0	0
Reservas	12.512	13.419	13.405	893	-14
Otros elementos de patrimonio neto	21	23	25	4	2
Menos: acciones propias	-40	-19	-19	-80	0
Beneficio atribuido al grupo	1.332	1.295	1.827	495	532
Menos: dividendos a cuenta	-162	-429	-429	-267	0
Otro resultado global acumulado	-499	-478	-391	108	87
Intereses de minoritarios	34	34	34	0	0
Patrimonio neto	13.879	14.425	15.033	1.153	608

Gestión del riesgo

Aspectos relevantes:

Los activos problemáticos muestran una reducción de -476 millones de euros en el trimestre, siendo la reducción del saldo de *stage 3* de -439 millones de euros, de los que -360 millones de euros por la recuperación de una deuda tras la sentencia favorable de una disputa legal, y el de los activos inmobiliarios problemáticos en -36 millones de euros.

Destacar el incremento de la cobertura de activos problemáticos incorporando el total de provisiones que pasa a situarse en el 58,6% a cierre del ejercicio de 2024 desde el 55,6% a cierre del ejercicio de 2023 y desde el 57,9% a cierre de septiembre de 2024. La cobertura de *stage 3* con el total de provisiones se sitúa a cierre del ejercicio de 2024 en el 61,7%, mejorando asimismo desde el 58,3% a cierre del ejercicio de 2023 y desde el 60,8% a septiembre de 2024. La cobertura de los activos inmobiliarios problemáticos cierra el ejercicio de 2024 en el 40,5%, mejorando desde el 39,6% a cierre de 2023 y desde el 40,3% a septiembre de 2024.

La ratio *stage 3* del grupo se sitúa en el 2,84% a cierre del ejercicio de 2024, reduciéndose así en -68 pbs interanualmente y -30 pbs en el trimestre.

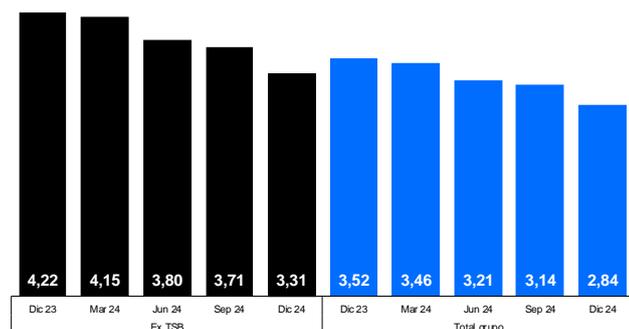
En cuanto al desglose del crédito por *stages*, destacar que el 90,9% se clasifica como *stage 1* con un nivel de cobertura del 0,2%, el saldo de *stage 2* representa el 6,3% del crédito siendo su cobertura del 3,8% y el saldo de *stage 3* representa un 2,8% con una cobertura del 46,3%, mejorando así respecto al cierre del ejercicio de 2023, cuando se situaba en 42,3%, y respecto al 44,8% a cierre de septiembre de 2024. Excluyendo TSB, la ratio de cobertura *stage 3* se sitúa a cierre del ejercicio de 2024 en el 51,4%, mejorando desde el 45,5% de cierre de 2023 y desde el 49,2% a cierre de septiembre de 2024.

Gestión del riesgo:

Los activos problemáticos presentan un saldo de 5.680 millones de euros a cierre del ejercicio de 2024, de los que 4.844 millones de euros corresponden a activos *stage 3* y 836 millones de euros a activos inmobiliarios problemáticos.

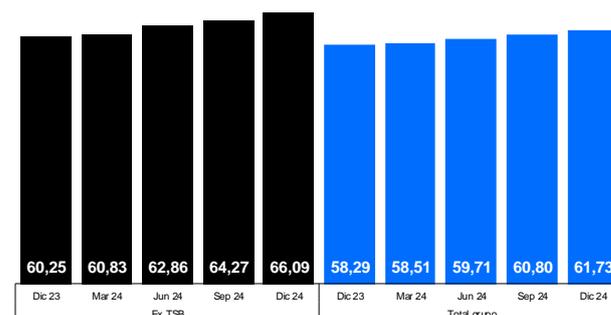
La ratio de NPAs bruta se reduce y se sitúa en el 3,3%, igual que la ratio de NPAs neta considerando el total de provisiones que se sitúa en el 1,4%.

Ratios *stage 3* (en %) (*)



(*) Calculado incluyendo riesgos contingentes.

Ratios de cobertura *stage 3* con el total de provisiones (en %) (*)

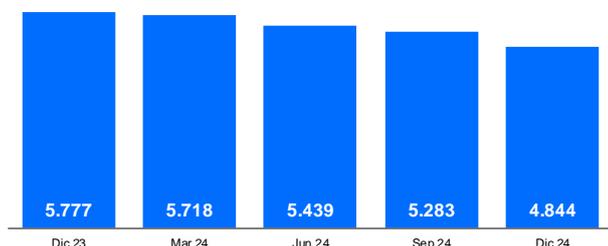


Ratios *stage 3* por segmento (*)

Total grupo	Dic 23	Mar 24	Jun 24	Sep 24	Dic 24
Promoción y construcción inmobiliaria	6,44%	6,88%	6,27%	6,08%	5,66%
Construcción no inmobiliaria	5,25%	5,30%	4,51%	4,61%	4,06%
Empresas	2,47%	2,34%	1,90%	1,87%	2,00%
Pymes y autónomos	8,52%	8,97%	8,74%	8,19%	6,70%
Particulares con garantía de la primera hipoteca	2,29%	2,10%	1,96%	1,92%	1,89%
Ratio <i>stage 3</i>	3,52%	3,46%	3,21%	3,14%	2,84%

(*) Calculado incluyendo riesgos contingentes.

Evolución activos stage 3 (millones €) (*)



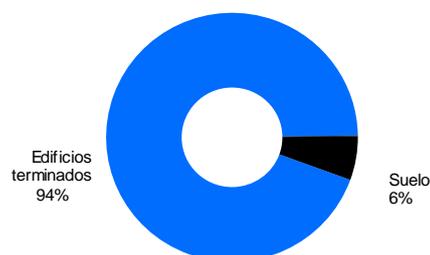
Evolución activos inmobiliarios problemáticos (millones €) (*)



Evolución activos problemáticos (millones €) (*)



Composición activos inmobiliarios problemáticos (en %)



(*) Calculado incluyendo riesgos contingentes.

La siguiente tabla muestra la evolución de los activos problemáticos de los últimos trimestres:

Variación trimestral de activos problemáticos

(en millones de €)

	4T23	1T24	2T24	3T24	4T24
Entradas brutas	601	727	581	505	478
Recuperaciones y ventas	-635	-687	-763	-533	-786
Entrada neta ordinaria (stage 3)	-35	40	-182	-27	-307
Entradas brutas	6	10	14	7	4
Ventas	-73	-42	-50	-38	-40
Variación activos inmobiliarios problemáticos	-68	-32	-36	-31	-36
Entrada neta ordinaria (stage 3) + Variación activos inmobiliarios problemáticos	-103	8	-219	-58	-344
Fallidos	-79	-100	-97	-128	-132
Variación trimestral de activos problemáticos	-182	-92	-316	-186	-476

Evolución cobertura de activos problemáticos del grupo (*)

(en millones de €)	Dic 23	Mar 24	Jun 24	Sep 24	Dic 24
Riesgos stage 3	5.777	5.718	5.439	5.283	4.844
Total provisiones	3.368	3.346	3.247	3.213	2.990
Ratio de cobertura stage 3 con total provisiones (%)	58,3%	58,5%	59,7%	60,8%	61,7%
Riesgos stage 3	5.777	5.718	5.439	5.283	4.844
Provisiones stage 3	2.445	2.433	2.399	2.365	2.245
Ratio de cobertura stage 3 (%)	42,3%	42,5%	44,1%	44,8%	46,3%
Activos inmobiliarios problemáticos	971	939	902	872	836
Provisiones	385	370	356	352	338
Ratio de cobertura de inmuebles problemáticos (%)	39,6%	39,4%	39,5%	40,3%	40,5%
Total activos problemáticos	6.748	6.657	6.341	6.155	5.680
Provisiones	3.752	3.715	3.604	3.564	3.329
Ratio de cobertura de activos problemáticos (%)	55,6%	55,8%	56,8%	57,9%	58,6%
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos + garantías financieras y otras garantías concedidas + activos inmobiliarios problemáticos	165.309	166.235	170.198	169.133	171.251
Ratio NPA bruta (%)	(1) 4,1%	4,0%	3,7%	3,6%	3,3%
Activos problemáticos netos	2.996	2.941	2.738	2.591	2.351
Ratio NPA neta (%)	(1) 1,8%	1,8%	1,6%	1,5%	1,4%
Activos problemáticos netos sobre total activos (%)	1,3%	1,2%	1,1%	1,1%	1,0%

(*) Incluye riesgos contingentes.

(1) La ratio NPA bruta se calcula como activos problemáticos brutos sobre inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos y garantías concedidas más activos inmobiliarios problemáticos y la ratio NPA neta se calcula como activos problemáticos netos incluyendo todas las provisiones sobre inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos y garantías concedidas más activos inmobiliarios problemáticos.

Créditos refinanciados y reestructurados

Los saldos de *stage 3* de refinanciaciones y reestructuraciones a cierre del ejercicio de 2024 se reducen

un -19,0% interanual y un -3,2% en el trimestre y se sitúan en 2.178 millones de euros, siendo la cobertura del 36,2%.

(en millones de €)	Dic 23		Mar 24		Jun 24		Sep 24		Dic 24	
	Total	Del que: stage 3								
Administraciones Públicas	6	1	6	0	12	0	13	0	5	0
Empresas y autónomos	3.395	1.668	3.345	1.734	3.338	1.658	2.943	1.487	2.788	1.418
Del que: Financiación a la construcción y promoción	239	144	236	143	194	121	170	101	161	93
Particulares	1.547	1.022	1.325	869	1.254	804	1.225	763	1.137	760
Total	4.949	2.690	4.686	2.602	4.404	2.463	4.181	2.250	3.931	2.178
Provisiones	1.100	1.009	1.045	967	981	910	926	855	847	788
Ratio de cobertura	22,2%	37,5%	22,3%	37,1%	22,3%	36,9%	22,1%	38,0%	21,6%	36,2%

Desglose del crédito y provisiones por stages

En cuanto al desglose del crédito por *stages*, destacar que el 90,9% se clasifica como *stage 1* con un nivel de cobertura del 0,2% y su saldo incrementa un 2,6% en el trimestre y un 5,9% interanual, el crédito en *stage 2* representa el 6,3% del crédito siendo su cobertura del 3,8%

y su saldo se reduce un -11,1% trimestralmente y un -12,8% interanual, mientras que el crédito en *stage 3* representa un 2,8%, con una cobertura del 46,3% y su saldo se reduce un -8,3% en el trimestre y un -16,2% interanual.

(en millones de €)	Stage 1	Stage 2	Stage 3
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos y garantías financieras y otras garantías concedidas	154.917	10.655	4.844
Variación QoQ	2,6%	-11,1%	-8,3%
Variación YoY	5,9%	-12,8%	-16,2%
Provisiones	345	400	2.245
% Stage s/ Total inversión	90,9%	6,3%	2,8%
Cobertura grupo	0,2%	3,8%	46,3%
Cobertura Ex TSB	0,2%	4,5%	51,4%

Gestión de la liquidez

Aspectos relevantes:

Sólida posición de liquidez del grupo donde la ratio LCR (*Liquidity Coverage Ratio*) se sitúa en 210% a cierre del ejercicio de 2024 (237% excluyendo TSB y 200% en TSB), con una cifra total de activos líquidos de 65.257 millones de euros.

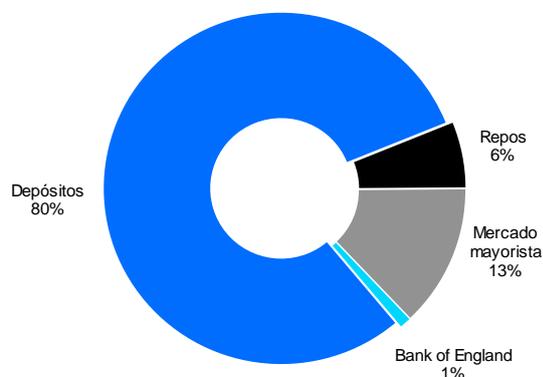
La ratio de *loan to deposit* a cierre del ejercicio de 2024 se sitúa en el 93,2% con una estructura de financiación minorista equilibrada.

Destacan las emisiones realizadas por Banco Sabadell en el ejercicio de 2024 de 1.750 millones de euros de cédulas hipotecarias, 1.000 millones de euros de *Senior Non Preferred*, 750 millones de euros y 450 millones de GBP de *Senior Preferred* y 500 millones de euros de *Tier 2* subordinada. Adicionalmente, TSB ha realizado una emisión de cédulas hipotecarias de 500 millones de euros y otra adicional de 500 millones de libras.

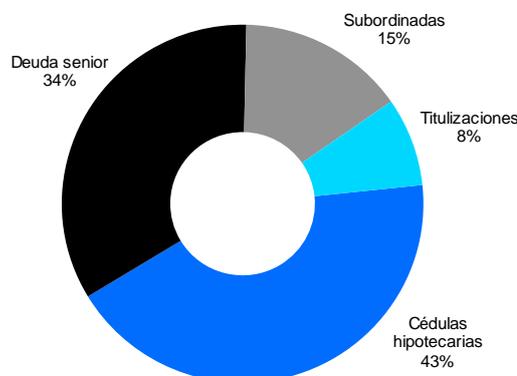
(en millones de €)		31.12.23	30.09.24	31.12.24
Préstamos y anticipos a la clientela	(1)	152.243	156.580	158.872
Créditos mediación		-953	-999	-884
Crédito neto ajustado		151.290	155.581	157.988
Recursos de clientes en balance		160.888	163.468	169.557
Loan to deposit ratio (%)		94,0	95,2	93,2

(1) Excluye las adquisiciones temporales de activos.

Estructura de financiación, 31.12.24 (en %)



Desglose mercado mayorista, 31.12.24 (en %)



Vencimientos

(en millones de €)	2025	2026	2027	2028	2029	2030	>2030	Saldo vivo
Cédulas hipotecarias	831	1.390	2.306	2.493	2.053	1.250	1.200	11.523
Senior preferred	989	0	500	750	1.293	750	0	4.281
Senior non preferred	500	1.317	18	500	1.500	500	695	5.030
Subordinadas	300	500	0	0	0	0	1.515	2.315
Total	2.620	3.207	2.824	3.743	4.846	2.500	3.410	23.149

Detalle de nuevas emisiones del año

(en millones de €)	1T24	2T24	3T24	4T24
Cédulas hipotecarias	500	1.000	598	750
Senior preferred	750	0	539	0
Senior non preferred	500	0	0	500
Subordinadas	500	0	0	0
Total	2.250	1.000	1.137	1.250

Detalle de vencimientos del año

(en millones de €)	1T24	2T24	3T24	4T24
Cédulas hipotecarias	1.134	1.050	0	250
Senior preferred	735	10	13	500
Senior non preferred	0	395	0	0
Total	1.869	1.455	13	750

Gestión del capital y calificaciones crediticias

Aspectos relevantes:

Las ratios CET1 *fully-loaded* y *phase-in* considerando el reparto del exceso de capital de 1 punto porcentual se sitúan en el 13,02% a cierre de 2024, y la ratio de Capital Total asciende al 17,60%, por lo que se sitúa por encima de los requerimientos con un *MDA buffer* de 406 pbs.

Sin considerar el reparto del exceso de capital, la ratio se sitúa en el 14,04%, incrementando así en 24 pbs en el trimestre, de los que 30 pbs corresponden a generación orgánica de capital, 2 pbs a los activos ponderados por riesgos y -8 pbs a ajustes de valoración de la cartera de valor razonable. En los últimos doce meses se ha generado 85 pbs de CET1.

Los requerimientos mínimos prudenciales aplicables para 2024 a Banco Sabadell tras el proceso de revisión y evaluación supervisoría (SREP) se sitúan en el 8,95% para CET1 y 13,44% para Capital Total. Se mantienen los requerimientos mínimos prudenciales aplicables a partir del 1 de enero de 2025.

La *Leverage ratio fully-loaded* y *phase-in* ascienden al 5,20%.

La ratio MREL como % de los APR's se sitúa en el 27,85%, superior al requerimiento vigente del 25,33%⁽¹⁾ y la ratio MREL como % de *Leverage ratio exposure (LRE)* se sitúa en el 9,54%, superior al requerimiento vigente del 6,39%.

El Consejo de Administración de Banco Sabadell ha acordado proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas la distribución de un dividendo complementario de 12,44 céntimos de euro brutos por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2024. Adicionalmente, tras haber obtenido la autorización previa del Banco Central Europeo, ha acordado proponer dos programas de recompra de acciones, uno correspondiente a la reactivación del programa actualmente en suspenso, con cargo al resultado del ejercicio 2023, y con un importe pendiente de ejecutar de 247 millones de euros, y otro como fórmula para repartir el capital excedentario por encima del nivel del 13% de capital CET 1, por un importe máximo de 755 millones de euros.

⁽¹⁾ La ratio incluye el *Combined Buffer Requirement*, estimado en 3,19%.

Ratios de capital

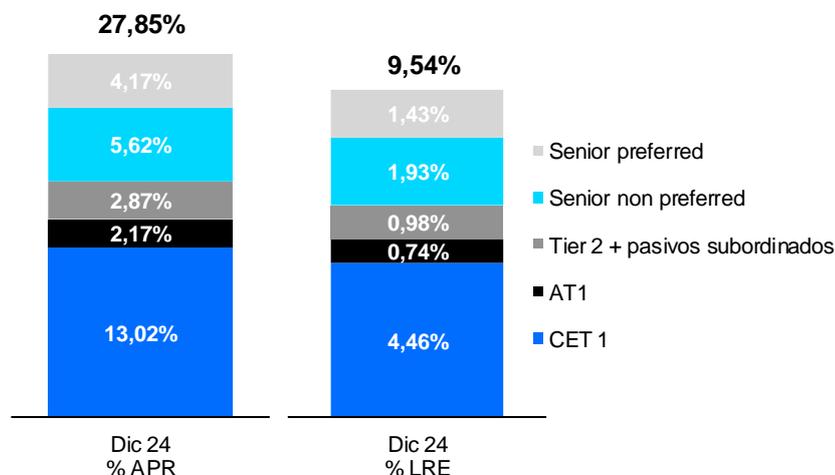
(en millones de €)	Phase-in			Fully-loaded		
	31.12.23	30.09.24	31.12.24	31.12.23	30.09.24	31.12.24
Capital	680	680	680	680	680	680
Reservas	13.198	13.712	13.159	13.198	13.712	13.159
Deducciones	(1) -3.532	-3.362	-3.354	-3.532	-3.362	-3.354
Recursos Common Equity Tier 1	10.347	11.029	10.485	10.347	11.029	10.485
CET 1 (%)	13,19%	13,80%	13,02%	13,19%	13,80%	13,02%
Acciones preferentes y otros	1.750	1.750	1.750	1.750	1.750	1.750
Recursos de primera categoría	12.097	12.779	12.235	12.097	12.779	12.235
Tier I (%)	15,42%	15,99%	15,19%	15,42%	15,99%	15,19%
Recursos de segunda categoría	1.829	2.278	1.946	1.829	2.278	1.946
Tier II (%)	2,33%	2,85%	2,42%	2,33%	2,85%	2,42%
Base de capital	13.926	15.057	14.181	13.926	15.057	14.181
Ratio total de capital (%)	17,76%	18,84%	17,60%	17,76%	18,84%	17,60%
Activos ponderados por riesgo (APR)	78.428	79.931	80.559	78.428	79.931	80.559
Leverage ratio (%)	5,19%	5,31%	5,20%	5,19%	5,31%	5,20%
CET 1 individual (%)	13,65%	14,12%	13,31%			
Tier I individual (%)	15,83%	16,30%	15,47%			
Tier II individual (%)	2,20%	2,74%	2,32%			
Ratio total de capital individual (%)	18,04%	19,04%	17,79%			
ADIs	(2) 3.657	4.514	4.428			

Nota: La ratio CET1 incluye el devengo del dividendo con una ratio *pay-out* del 60% para 2024, así como el reparto del exceso de capital. Las ratios de 2023 se actualizan con los datos COREP.

(1) Incluye los ajustes transicionales de IFRS9.

(2) "*Available Distributable Items*": Hace referencia al beneficio distribuable. No incluye el dividendo a cuenta ni la prima de emisión.

Evolución de MREL del grupo (% APR, % LRE)



Calificaciones de las agencias de rating

Agencia	Fecha	Largo Plazo	Corto plazo	Perspectiva
Fitch Ratings	10.01.2025	BBB+	F2	Estable
Moody's Investors Service	15.10.2024	Baa2	P-2	Positiva
Morningstar DBRS	07.06.2024	A (low)	R-1 (low)	Estable
S&P Global Rating ⁽¹⁾	29.04.2024	BBB+	A-2	Positiva

(1) Copyright by Standard & Poor's, A division of the McGraw-Hill Companies, Inc. Reproduced with permission of Standard & Poor's.

Con fecha 10 de enero de 2025, **Fitch Ratings** mejoró el rating a largo plazo de Banco Sabadell, situándolo en 'BBB+' desde 'BBB', manteniendo la perspectiva estable. La mejora ha sido impulsada por el fortalecimiento de la calidad de activos, la rentabilidad y la capitalización de Banco Sabadell, así como por la mejor evaluación del entorno operativo de los bancos españoles. El rating a corto plazo se mantuvo en 'F2'.

Con fecha 8 de octubre de 2024, **Moody's Investors Service** afirmó el rating a largo plazo de los depósitos de Banco Sabadell en 'Baa1', y del rating de la deuda senior, en 'Baa2', manteniendo en ambos ratings la perspectiva positiva. Esta afirmación refleja la fortaleza del perfil de riesgos del Banco, apoyado por la sólida calidad de activos y la evolución de la rentabilidad durante el primer trimestre de 2024. El rating a corto plazo se mantuvo en 'P-2'. El 15 de octubre se publicó un informe completo de la revisión.

Con fecha 10 de mayo de 2024, **Morningstar DBRS** afirmó el rating a largo plazo de Banco Sabadell en 'A (low)' con perspectiva estable, reflejando la significativa mejora de la rentabilidad y la reestructuración que el Banco ha llevado a cabo, lo que ha permitido impulsar su eficiencia. Adicionalmente, valoró positivamente la robusta posición de financiación mayorista y liquidez unido a una sólida capitalización. El rating a corto plazo se mantuvo en 'R-1 (low)'. El 7 de junio se publicó un informe completo de la revisión.

Con fecha 29 de abril de 2024, **S&P Global Ratings** afirmó el rating a largo plazo de Banco Sabadell en 'BBB+' mejorando la perspectiva a positiva desde estable, reflejando la posibilidad de que el rating a largo plazo sea mejorado en los próximos 18-24 meses si se atenuasen los riesgos sectoriales para los bancos que operan en España y Banco Sabadell fortaleciese más sus ratios financieras. El rating a corto plazo se mantuvo, asimismo, en 'A-2'.

Resultados por unidades de negocio

Se presenta en este apartado información de los resultados y otros indicadores por unidades de negocio del grupo.

Los criterios con los que grupo Banco Sabadell informa de los resultados por segmentos son:

- Tres áreas geográficas: Negocio Bancario España, Reino Unido y México.
- A cada negocio se le asigna un 13% de capital sobre sus activos ponderados por riesgo en 2024 (12% en 2023), asignando todas las deducciones correspondientes a cada unidad de negocio y el exceso de fondos propios se asigna a Negocio Bancario España.

En lo referente al resto de criterios aplicados, la información por segmentos se estructura, en primer lugar, siguiendo una distribución geográfica y, en segundo lugar, en función de los clientes a los que van dirigidos.

Segmentación por área geográfica y unidades de negocio

- **Negocio bancario España**, agrupa las unidades de negocio de Particulares, Empresas y Banca Corporativa, donde Particulares y Empresas se gestionan bajo la misma Red Comercial:
 - Banca Particulares: Es la unidad de negocio que ofrece productos y servicios financieros a personas físicas con destino particular. El negocio se basa en un modelo de banca que combina procesos de un banco digital para las interacciones que demandan autonomía, inmediatez y sencillez que ofrecen los canales digitales con una gestión comercial especializada y personalizada para aquellas interacciones en las que se demanda el acompañamiento experto, a través de la red comercial, tanto en las propias oficinas como a distancia. Entre los principales productos comercializados, destacan productos de inversión y financiación a corto, medio y largo plazo tales como préstamos al consumo, hipotecas y servicios de leasing o renting. Desde el punto de vista de los recursos, los principales productos ofrecidos son los depósitos y cuentas a la vista de los clientes, seguros de ahorro, fondos de inversión y planes de pensiones. Adicionalmente, entre los principales servicios también se encuentran los medios de pago como tarjetas y los productos de seguros en sus distintas modalidades.
 - Banca Empresas: Ofrece productos y servicios financieros a personas jurídicas y personas físicas con destino empresarial, atendiendo a todo tipo de empresas con facturación hasta 200 millones de euros, así como al sector institucional. Los productos y servicios que se ofrecen para las empresas se basan en soluciones de financiación para corto y largo plazo, soluciones para la gestión del excedente de tesorería, productos y servicios para garantizar la operativa diaria de cobros y pagos por cualquier canal y ámbito geográfico, así como productos de cobertura de riesgos y banca seguros. Banco Sabadell tiene claramente definido un modelo de relación para cada segmento de empresas, innovador y diferenciador de la competencia, que permite estar muy cerca del cliente adquiriendo un amplio conocimiento del mismo,

ofreciendo al mismo tiempo un grado de compromiso total. Las grandes empresas se gestionan básicamente por oficinas especializadas. El resto de empresas, que incluyen pymes, negocios y autónomos, se gestionan desde las oficinas. Tanto unas como otras cuentan con gestores especializados en el segmento, así como con el asesoramiento experto de especialistas de producto y/o sector. Todo ello permite a Banco Sabadell ser un referente para todas las empresas y líder en experiencia cliente. También se incluye Banca Privada que ofrece un asesoramiento personalizado y experto, respaldado con la capacidad de producto especialista y de alto valor para nuestros clientes.

- Banca Corporativa: A través de su presencia tanto en el territorio español como internacional en 11 países más, ofrece soluciones financieras y de asesoramiento a grandes corporaciones e instituciones financieras españolas e internacionales. Estructura su actividad en dos ejes: el eje cliente, cuyo objetivo es dar servicio a sus clientes naturales en todo el espectro de sus necesidades financieras, delimitado por el carácter de los mismos y que integra a las grandes corporaciones de Banca Corporativa; las instituciones financieras, la Banca Privada en USA, y el negocio de capital riesgo desarrollado a través de BS Capital y, en segundo lugar, el ámbito de los Negocios Especializados, que agrupa las actividades de Financiación Estructurada, Tesorería, Banca de Inversión y Contratación, Custodia y Análisis, cuyo objetivo es el asesoramiento, diseño y ejecución de operaciones a medida, que anticipen las necesidades financieras específicas de sus clientes, sean empresas o particulares, extendiendo su ámbito desde las grandes corporaciones a compañías y clientes de menor tamaño, en la medida en que sus soluciones constituyen la mejor respuesta a unas necesidades financieras cada vez más complejas.

- **Negocio bancario Reino Unido:**

La franquicia de TSB incluye el negocio que se lleva a cabo en el Reino Unido y que incluye cuentas corrientes y de ahorro, créditos, tarjetas e hipotecas.

- **Negocio bancario México:**

Ofrece servicios bancarios y financieros de Banca Corporativa, Banca Comercial y Banca de Particulares en México.

La información que se presenta está basada en la contabilidad individual de cada una de las sociedades que forman el grupo, con las eliminaciones y los ajustes correspondientes de consolidación.

Cada negocio soporta sus costes directos, obtenidos a partir de la contabilidad general.

A continuación, se detalla información relevante en relación a la segmentación de la actividad del grupo.

Cuenta de resultados 2024

(en millones de €)	Negocio bancario España	Negocio bancario Reino Unido	Negocio bancario México	Total
Margen de intereses	3.652	1.163	206	5.021
Comisiones netas	1.231	107	18	1.357
Margen básico	4.883	1.270	224	6.378
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	36	39	13	87
Resultados método participación y dividendos	166	0	0	166
Otros productos y cargas de explotación	-249	-23	-21	-294
Margen bruto	4.836	1.286	216	6.337
Gastos de explotación	-1.707	-765	-110	-2.583
Amortización	-364	-122	-15	-501
Total costes	-2.071	-887	-126	-3.084
Promemoria:				
Costes recurrentes	-2.071	-866	-126	-3.062
Costes no recurrentes	0	-21	0	-21
Margen antes de dotaciones	2.765	399	90	3.254
Total dotaciones y deterioros	-652	-37	-24	-714
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	-14	-8	-4	-26
Resultado antes de impuestos	2.098	353	62	2.514
Impuesto sobre beneficios	-579	-100	-6	-685
Resultado atribuido a intereses minoritarios	2	0	0	2
Beneficio atribuido al grupo	1.517	253	57	1.827
ROTE	15,9%	12,0%	9,7%	14,9%
Eficiencia	35,1%	59,5%	51,2%	40,8%
Eficiencia con amortización	42,6%	69,0%	58,3%	48,7%
Ratio stage 3	3,3%	1,5%	2,8%	2,8%
Ratio de cobertura stage 3 con total provisiones	66,3%	34,3%	59,5%	61,7%

Cuenta de resultados 2023

(en millones de €)	Negocio bancario España	Negocio bancario Reino Unido	Negocio bancario México	Total
Margen de intereses	3.353	1.174	196	4.723
Comisiones netas	1.247	124	15	1.386
Margen básico	4.601	1.298	211	6.109
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	45	16	8	68
Resultados método participación y dividendos	131	0	0	131
Otros productos y cargas de explotación	-404	-23	-20	-447
Margen bruto	4.372	1.291	198	5.862
Gastos de explotación	-1.604	-802	-91	-2.496
Amortización	-362	-139	-18	-519
Total costes	-1.965	-941	-108	-3.015
Promemoria:				
Costes recurrentes	-1.965	-909	-108	-2.982
Costes no recurrentes	0	-33	0	-33
Margen antes de dotaciones	2.407	350	90	2.847
Total dotaciones y deterioros	-816	-75	-19	-910
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	-27	0	-19	-46
Resultado antes de impuestos	1.564	274	53	1.891
Impuesto sobre beneficios	-469	-80	-9	-557
Resultado atribuido a intereses minoritarios	1	0	0	1
Beneficio atribuido al grupo	1.093	195	44	1.332
ROTE	12,0%	10,0%	8,9%	11,5%
Eficiencia	37,2%	62,1%	45,7%	42,6%
Eficiencia con amortización	45,6%	72,9%	54,7%	51,4%
Ratio stage 3	4,3%	1,5%	2,4%	3,5%
Ratio de cobertura stage 3 con total provisiones	59,9%	41,8%	74,3%	58,3%

Balance 2024

(en millones de €)	Negocio bancario España	Negocio bancario Reino Unido	Negocio bancario México	Total
Total activo	177.348	55.604	6.646	239.598
Inversión crediticia bruta viva	109.291	43.380	4.242	156.913
Exposición inmobiliaria	497	0	0	497
Total pasivo y patrimonio neto	177.348	55.604	6.646	239.598
Recursos de clientes en balance	124.235	42.123	3.199	169.557
Financiación mayorista mercado capitales	21.135	5.859	0	26.994
Fondos propios asignados	12.161	2.543	686	15.389
Recursos de clientes fuera de balance	46.171	0	0	46.171

Balance 2023

(en millones de €)	Negocio bancario España	Negocio bancario Reino Unido	Negocio bancario México	Total
Total activo	173.648	54.855	6.670	235.173
Inversión crediticia bruta viva	103.830	41.381	4.587	149.798
Exposición inmobiliaria	586	0	0	586
Total pasivo y patrimonio neto	173.648	54.855	6.670	235.173
Recursos de clientes en balance	117.820	39.864	3.205	160.888
Financiación mayorista mercado capitales	19.949	4.545	0	24.494
Fondos propios asignados	11.345	2.368	631	14.344
Recursos de clientes fuera de balance	40.561	0	0	40.561

Negocio bancario España

El beneficio neto a cierre del ejercicio de 2024 alcanza los 1.517 millones de euros, representando un incremento del 38,7% interanual, donde destaca principalmente la buena evolución del margen de intereses y la reducción de las dotaciones.

El margen de intereses asciende a 3.652 millones de euros a cierre del ejercicio de 2024, con un aumento del 8,9% interanual impactado por el cobro de 36 millones de euros de intereses de demora extraordinarios relacionado con la recuperación de una deuda tras la sentencia favorable de una disputa legal. Aislado este efecto, el crecimiento se sitúa en el 7,8% derivado de un mayor rendimiento del crédito y mayores ingresos de la cartera de renta fija apoyados en los tipos de interés, hechos que compensan el mayor coste y volumen de los recursos y de mercado de capitales.

Las comisiones netas se sitúan en 1.231 millones de euros, un -1,3% inferiores al cierre del ejercicio de 2023, principalmente por menores comisiones de servicios, destacando las comisiones de tarjetas y de cuentas a la vista.

Los resultados por operaciones financieras y diferencias de cambio se sitúan en 36 millones de euros, lo que supone una reducción interanual principalmente por menores resultados de derivados.

Los resultados por el método de la participación y dividendos muestran un incremento del 26,5% interanual

(en millones de €)	2023	2024	YoY (%)
Margen de intereses	3.353	3.652	8,9
Comisiones netas	1.247	1.231	-1,3
Margen básico	4.601	4.883	6,1
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	45	36	-19,9
Resultados método participación y dividendos	131	166	26,5
Otros productos y cargas de explotación	-404	-249	-38,3
Margen bruto	4.372	4.836	10,6
Gastos de explotación	-1.604	-1.707	6,4
Amortización	-362	-364	0,6
Total costes	-1.965	-2.071	5,4
Margen antes de dotaciones	2.407	2.765	14,9
Total dotaciones y deterioros	-816	-652	-20,1
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	-27	-14	-47,2
Resultado antes de impuestos	1.564	2.098	34,2
Impuesto sobre beneficios	-469	-579	23,5
Resultado atribuido a intereses minoritarios	1	2	28,1
Beneficio atribuido al grupo	1.093	1.517	38,7
Ratios acumulados			
ROTE	12,0%	15,9%	
Eficiencia	37,2%	35,1%	
Eficiencia con amortización	45,6%	42,6%	
Ratio stage 3	4,3%	3,3%	
Ratio de cobertura stage 3 con total provisiones	59,9%	66,3%	

La inversión crediticia bruta viva incrementa un 5,3% interanual apoyada en el incremento del crédito a empresas y a particulares, destacando el buen comportamiento de la cartera hipotecaria, así como en la buena evolución de las oficinas en el extranjero (incluidas en este perímetro), donde destaca Miami.

(en millones de €)	Dic 23	Dic 24	YoY (%)
Total activo	173.648	177.348	2,1
Inversión crediticia bruta viva	103.830	109.291	5,3
Exposición inmobiliaria	586	497	-15,2
Total pasivo y patrimonio neto	173.648	177.348	2,1
Recursos de clientes en balance	117.820	124.235	5,4
Financiación mayorista mercado capitales	19.949	21.135	5,9
Fondos propios asignados	11.345	12.161	7,2
Recursos de clientes fuera de balance	40.561	46.171	13,8
Otros datos			
Empleados	13.455	13.525	
Oficinas	1.194	1.152	

principalmente por una mayor aportación del negocio de seguros y mayores resultados de participadas de BS Capital.

La variación positiva en Otros productos y Cargas se debe principalmente a que en el año anterior se registraron -132 millones de euros de la aportación al Fondo de Garantía de Depósitos (FGD) de Banco Sabadell y -76 millones de euros de la aportación al Fondo Único de Resolución (FUR), lo que neutraliza la variación negativa por el registro de un mayor impacto del gravamen a la banca en 2024, que pasa a ser de -192 millones de euros, desde los -156 millones de euros registrados en el año anterior.

El total de costes muestra un incremento interanual del 5,4%, tanto por un incremento de costes de personal como por un incremento de los gastos generales.

Las dotaciones y deterioros alcanzan -652 millones de euros, lo que representa una reducción del -20,1% interanual principalmente por una mejora en las dotaciones de crédito. El ejercicio 2024 incorpora la liberación de 54 millones de euros relacionados con la recuperación de una deuda tras la sentencia favorable de una disputa legal y con dotaciones realizadas por las inundaciones en Valencia.

El impuesto sobre beneficios del ejercicio 2024 recoge un impacto positivo de c.50 millones de euros principalmente por activación de deducciones fiscales por actividades de I+D+i (investigación, desarrollo e innovación tecnológica).

	Evolutivo Simple							
	1T23	2T23	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24	4T24
Margen de intereses	752	821	895	885	906	921	907	919
Comisiones netas	321	314	311	301	305	305	303	318
Margen básico	1.073	1.135	1.206	1.186	1.210	1.226	1.210	1.237
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	-6	32	22	-3	19	-11	10	18
Resultados método participación y dividendos	31	40	23	36	48	39	44	35
Otros productos y cargas de explotación	-157	-74	3	-176	-194	3	1	-59
Margen bruto	941	1.133	1.255	1.043	1.082	1.257	1.265	1.231
Gastos de explotación	-388	-393	-412	-412	-404	-413	-452	-437
Amortización	-95	-90	-88	-89	-90	-92	-92	-89
Total costes	-483	-482	-499	-501	-495	-505	-545	-526
Margen antes de dotaciones	458	651	756	542	588	752	721	705
Total dotaciones y deterioros	-214	-217	-192	-194	-181	-167	-148	-156
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	-1	-11	-4	-10	0	0	-2	-12
Resultado antes de impuestos	243	423	560	338	406	585	570	537
Impuesto sobre beneficios	-106	-122	-164	-76	-155	-166	-155	-104
Resultado atribuido a intereses minoritarios	0	1	0	1	0	1	0	1
Beneficio atribuido al grupo	137	300	395	261	252	418	416	432
ROTE	8,0%	9,7%	10,9%	12,0%	13,0%	14,1%	14,3%	15,9%
Eficiencia	39,0%	37,1%	36,5%	37,2%	33,2%	33,8%	35,0%	35,1%
Eficiencia con amortización	48,6%	45,8%	44,8%	45,6%	40,7%	41,4%	42,6%	42,6%
Ratio stage 3	4,3%	4,3%	4,3%	4,3%	4,2%	3,9%	3,6%	3,3%
Ratio de cobertura stage 3 con total provisiones	55,8%	57,2%	58,1%	59,9%	60,6%	62,7%	64,2%	66,3%

Los recursos de clientes en balance incrementan un 5,4% interanual, y los recursos fuera de balance presentan un avance del 13,8%, principalmente por los fondos de inversión apoyados en suscripciones netas positivas.

	Evolutivo Simple							
	Mar 23	Jun 23	Sep 23	Dic 23	Mar 24	Jun 24	Sep 24	Dic 24
Total activo	186.941	180.613	180.767	173.648	174.505	182.140	183.403	177.348
Inversión crediticia bruta viva	106.524	106.965	105.159	103.830	103.684	107.606	107.000	109.291
Exposición inmobiliaria	688	664	635	586	569	546	520	497
Total pasivo y patrimonio neto	186.941	180.613	180.767	173.648	174.505	182.140	183.403	177.348
Recursos de clientes en balance	118.177	117.905	118.163	117.820	117.475	118.786	118.771	124.235
Financiación mayorista mercado capitales	20.734	21.119	21.662	19.949	20.275	19.751	20.837	21.135
Fondos propios asignados	10.697	11.019	11.291	11.345	11.414	11.587	11.667	12.161
Recursos de clientes fuera de balance	39.513	39.720	39.342	40.561	42.150	43.574	44.781	46.171
Empleados	13.077	13.369	13.397	13.455	13.441	13.545	13.575	13.525
Oficinas	1.222	1.221	1.188	1.194	1.188	1.159	1.155	1.152

Negocio bancario Reino Unido

El beneficio neto se sitúa en 253 millones de euros a cierre del ejercicio de 2024, lo que representa un crecimiento interanual del 29,9%.

El margen de intereses totaliza 1.163 millones de euros, siendo inferior al del ejercicio de 2023 por el mayor coste de los recursos y de mercado de capitales, así como por menores volúmenes medios, que neutralizan el mayor rendimiento del crédito. Sin embargo, en la comparativa trimestral, el margen de intereses revierte esta tendencia con un avance del 3,5%.

Las comisiones netas se sitúan en 107 millones de euros a cierre del ejercicio de 2024, presentando una reducción del -13,6% interanual por menores comisiones de tarjetas, que incorporan un incremento de costes.

El total de costes se sitúa en -887 millones de euros, reduciéndose así un -5,8% interanualmente, tanto por la reducción de los gastos de personal y generales como de las amortizaciones. El total de costes incorpora -21 millones de euros de costes no recurrentes de reestructuración en el ejercicio 2024 y -33 millones de euros en el 2023, siendo así la reducción de los costes recurrentes del -4,7%.

Las dotaciones y deterioros ascienden a -37 millones de euros, lo que supone una mejora interanual por menores dotaciones de crédito derivadas principalmente por actualización de escenarios macroeconómicos.

(en millones de €)	2023	2024	YoY (%)	YoY (%) a tipo constante	Evolutivo Simple							
					1T23	2T23	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24	4T24
Margen de intereses	1.174	1.163	-0,9	-3,7	303	300	298	273	278	283	296	306
Comisiones netas	124	107	-13,6	-16,0	28	30	33	33	30	24	28	25
Margen básico	1.298	1.270	-2,1	-4,9	331	330	331	307	308	307	324	331
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	16	39	141,0	134,3	7	-2	8	2	11	13	4	10
Resultados método participación y dividendos	0	0	--	--	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros productos y cargas de explotación	-23	-23	-0,4	-3,2	-11	-9	-9	6	-11	-18	17	-11
Margen bruto	1.291	1.286	-0,4	-3,2	328	318	330	315	309	303	345	330
Gastos de explotación	-802	-765	-4,6	-7,2	-188	-199	-199	-216	-194	-197	-190	-185
Amortización	-139	-122	-12,6	-15,0	-38	-38	-30	-33	-30	-29	-30	-33
Total costes	-941	-887	-5,8	-8,4	-226	-238	-229	-249	-224	-225	-220	-219
Promemoria:												
Costes recurrentes	-909	-866	-4,7	-7,4	-226	-238	-229	-216	-223	-219	-206	-219
Costes no recurrentes	-33	-21	-35,2	-37,0	0	0	0	-33	-1	-6	-14	0
Margen antes de dotaciones	350	399	14,1	10,9	102	81	101	66	85	77	125	112
Total dotaciones y deterioros	-75	-37	-50,2	-51,6	-19	-4	-22	-30	-20	-8	-14	5
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	0	-8	--	--	0	0	0	-1	0	1	-7	-1
Resultado antes de impuestos	274	353	28,8	25,2	83	77	78	36	65	70	104	115
Impuesto sobre beneficios	-80	-100	26,0	22,4	-29	-25	-23	-2	-19	-21	-31	-30
Resultado atribuido a intereses minoritarios	0	0	--	--	0	0	0	0	0	0	0	0
Beneficio atribuido al grupo	195	253	29,9	26,3	53	52	55	34	46	49	73	85
Rotas acumulados												
ROTE	10,0%	12,0%			5,9%	6,7%	7,9%	10,0%	9,6%	9,4%	9,8%	12,0%
Eficiencia	62,1%	59,5%			57,4%	59,9%	60,1%	62,1%	62,9%	63,9%	60,7%	59,5%
Eficiencia con amortización	72,9%	69,0%			68,9%	71,7%	71,0%	72,9%	72,5%	73,4%	69,9%	69,0%
Ratio stage 3	1,5%	1,5%			1,4%	1,4%	1,4%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%
Ratio de cobertura stage 3 con total provisiones	41,8%	34,3%			41,3%	40,4%	40,5%	41,8%	40,2%	37,1%	37,0%	34,3%

La inversión crediticia bruta viva muestra un incremento del 4,8% interanual favorecida por la apreciación de la libra, ya que a tipo de cambio constante se mantiene prácticamente estable.

Los recursos de clientes en balance incrementan un 5,7% interanualmente, destacando el crecimiento de los depósitos a plazo. El incremento a tipo de cambio constante es del 0,8%.

(en millones de €)	Dic 23	Dic 24	YoY (%)	YoY (%) a tipo constante	Evolutivo Simple							
					Mar 23	Jun 23	Sep 23	Dic 23	Mar 24	Jun 24	Sep 24	Dic 24
Total activo	54.855	55.604	1,4	-3,3	55.127	56.086	55.497	54.855	54.624	55.423	55.975	55.604
Inversión crediticia bruta viva	41.381	43.380	4,8	0,0	41.993	42.526	41.793	41.381	42.330	42.907	43.209	43.380
Total pasivo y patrimonio neto	54.855	55.604	1,4	-3,3	55.127	56.086	55.497	54.855	54.624	55.423	55.975	55.604
Recursos de clientes en balance	39.864	42.123	5,7	0,8	40.617	41.203	40.209	39.864	40.558	41.182	41.885	42.123
Financiación mayorista mercado capitales	4.545	5.859	28,9	23,0	3.697	3.787	4.337	4.545	4.534	5.168	5.824	5.859
Fondos propios asignados	2.368	2.543	7,4	2,5	2.387	2.368	2.348	2.368	2.516	2.539	2.520	2.543
Otros datos												
Empleados	5.426	4.729			5.656	5.618	5.510	5.426	5.314	4.990	4.818	4.729
Oficinas	211	186			220	211	211	211	211	211	195	186

Negocio bancario México

El beneficio neto a cierre del ejercicio de 2024 se sitúa en 57 millones de euros, lo que supone un incremento del 28,8% interanual, principalmente por el incremento del margen básico.

El margen de intereses se sitúa en 206 millones de euros, presentando un crecimiento del 5,0% principalmente por mayores volúmenes medios y un rendimiento del crédito más elevado.

Las comisiones netas se sitúan en 18 millones de euros a cierre del ejercicio de 2024, incrementando así en 3 millones de euros respecto al mismo periodo del año anterior por mayor actividad comercial.

El total de costes se sitúa en -126 millones de euros, incrementando en el año principalmente por mayores gastos generales, destacando los costes de marketing.

Las dotaciones y deterioros se sitúan en -24 millones de euros a cierre del ejercicio de 2024, lo que representa un incremento interanual por el deterioro de acreditados singulares.

Las plusvalías por venta de activos y otros resultados se reducen en el año por menores *write offs* de activos tecnológicos.

(en millones de €)	2023	2024	YoY (%)	YoY (%) a tipo constante	Evolutivo Simple							
					1T23	2T23	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24	4T24
Margen de intereses	196	206	5,0	8,6	45	49	49	53	47	58	50	50
Comisiones netas	15	18	24,8	29,1	2	3	6	5	5	5	5	4
Margen básico	211	224	6,4	10,1	46	52	55	57	53	63	55	54
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	8	13	67,3	73,1	-1	1	2	5	5	0	4	3
Resultados método participación y dividendos	0	0	--	--	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros productos y cargas de explotación	-20	-21	7,6	-5,3	-4	-6	-3	-7	-4	-6	-5	-6
Margen bruto	198	216	8,6	14,4	42	47	54	56	53	57	54	51
Gastos de explotación	-91	-110	21,7	25,9	-17	-19	-24	-31	-29	-30	-24	-28
Amortización	-18	-15	-13,9	-10,9	-4	-8	-1	-4	-4	-4	-4	-3
Total costes	-108	-126	15,8	19,9	-21	-27	-25	-35	-33	-34	-28	-31
Margen antes de dotaciones	90	90	-0,1	7,5	21	19	29	21	20	24	26	20
Total dotaciones y deterioros	-19	-24	27,1	31,5	-3	-12	0	-4	-7	-6	-10	-1
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	-19	-4	-80,7	-80,0	-1	0	-13	-4	0	-3	0	-1
Resultado antes de impuestos	53	62	18,5	31,3	16	7	16	13	13	15	16	18
Impuesto sobre beneficios	-9	-6	-32,8	-30,5	-2	-1	-2	-4	-3	0	-1	-2
Resultado atribuido a intereses minoritarios	0	0	--	--	0	0	0	0	0	0	0	0
Beneficio atribuido al grupo	44	57	28,8	44,6	14	7	14	9	11	16	15	15
Ratios acumulados												
ROTE	8,9%	9,7%			8,2%	7,4%	7,3%	8,9%	7,7%	8,9%	8,8%	9,7%
Eficiencia	45,7%	51,2%			40,8%	41,2%	42,1%	45,7%	53,8%	52,5%	50,0%	51,2%
Eficiencia con amortización	54,7%	58,3%			50,9%	55,1%	51,8%	54,7%	61,7%	60,0%	57,3%	58,3%
Ratio stage 3	2,4%	2,8%			2,5%	3,1%	2,9%	2,4%	2,8%	2,2%	2,4%	2,8%
Ratio de cobertura stage 3 con total provisiones	74,3%	59,5%			69,7%	65,8%	66,0%	74,3%	69,4%	71,7%	68,8%	59,5%

La inversión crediticia viva presenta una caída del -7,5% interanual, impactada por la depreciación del peso mexicano, siendo la reducción a tipo de cambio constante, del -4,6%.

Los recursos de clientes en balance se reducen un -0,2% interanual, mientras que a tipo de cambio constante incrementan un 10,5%, tanto por mayores cuentas a la vista como depósitos a plazo.

(en millones de €)	Dic 23	Dic 24	YoY (%)	YoY (%) a tipo constante	Evolutivo Simple							
					Mar 23	Jun 23	Sep 23	Dic 23	Mar 24	Jun 24	Sep 24	Dic 24
Total activo	6.670	6.646	-0,4	5,6	6.411	6.753	6.997	6.670	7.007	6.765	6.135	6.646
Inversión crediticia bruta viva	4.587	4.242	-7,5	-4,6	4.119	4.343	4.676	4.587	4.781	4.651	4.155	4.242
Total pasivo y patrimonio neto	6.670	6.646	-0,4	5,6	6.411	6.753	6.997	6.670	7.007	6.765	6.135	6.646
Recursos de clientes en balance	3.205	3.199	-0,2	10,5	3.513	3.681	3.601	3.205	3.387	3.201	2.812	3.199
Fondos propios asignados	631	686	8,7	25,1	573	602	624	631	702	693	681	686
Otros datos												
Empleados	435	515			418	418	424	435	458	480	504	515
Oficinas	15	12			15	15	15	15	15	12	12	12

4. La acción

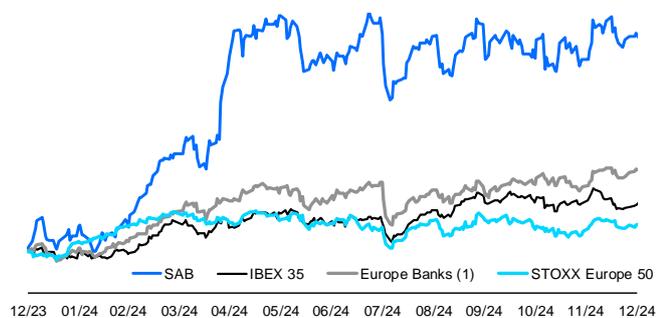
		31.12.23	30.09.24	31.12.24
Acciones y contratación				
Número de acciones en circulación (en millones)	(1)	5.403	5.361	5.361
Contratación media diaria (millones de acciones)		30	27	23
Valor de cotización (€)				
	(2)			
Inicio del año		0,881	1,113	1,113
Máxima del año		1,364	2,050	2,050
Mínima del año		0,873	1,105	1,105
Cierre del periodo		1,113	1,909	1,877
Capitalización bursátil (millones €)		6.014	10.235	10.063
Ratios bursátiles				
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)		0,23	0,28	0,32
Valor contable (millones €)		14.344	14.898	15.389
Valor contable por acción (€)		2,65	2,78	2,87
Valor contable tangible (millones €)		11.861	12.382	12.840
TBV por acción (€)		2,20	2,31	2,39
P/TBV (valor de cotización s/ valor contable tangible)		0,51	0,83	0,78
PER (valor de cotización / BPA)		4,94	6,92	5,84

(1) Número de acciones totales deduciendo la posición final de la autocartera (incluyendo programa de recompra si aplica).

(2) Sin ajustar los valores históricos.

Evolución comparativa de la acción SAB

Período del 31.12.23 al 31.12.24



12/23 01/24 02/24 03/24 04/24 05/24 06/24 07/24 08/24 09/24 10/24 11/24 12/24

(1) STOXX Europe 600 Banks

5. Hechos relevantes del trimestre

Banco Sabadell recibe la decisión del Banco Central Europeo del proceso de revisión y evaluación supervisora (SREP)

Banco Sabadell a 11 de diciembre de 2024 recibe la decisión del Banco Central Europeo respecto a los requerimientos mínimos prudenciales que le son aplicables desde el 1 de enero de 2025, resultantes del proceso de revisión y evaluación supervisora (SREP).

El requerimiento a nivel consolidado exige a Banco Sabadell mantener una ratio mínima de Common Equity Tier I (CET1 phased-in) del 8,95% y una ratio de Capital Total phased-in mínima de 13,44%.

Estas ratios incluyen el requerimiento mínimo de Pilar 1 (8,00%, del que CET1 supone el 4,50%), el requerimiento de Pilar 2 (2,25%, del que CET1 supone el 1,27%), el colchón de conservación de capital (2,50%), el requerimiento derivado de su consideración como "otra entidad de importancia sistémica" (0,25%) y el colchón anticíclico (0,44%), vinculado principalmente a las exposiciones en Reino Unido.

Banco Sabadell recibe la comunicación de la decisión sobre la determinación del requisito mínimo de fondos propios y pasivos elegibles (MREL)

Banco Sabadell recibe el 17 de diciembre de 2024 la comunicación a través del Banco de España de la decisión adoptada por la Junta Única de Resolución (JUR) sobre la determinación del requisito mínimo de fondos propios y pasivos elegibles (MREL en sus siglas en inglés) y el requisito de subordinación en base consolidada que le son aplicables.

Los requisitos que deben cumplirse, con efecto inmediato, son los siguientes:

- El requisito mínimo de MREL es el 22,14% del importe de la exposición total al riesgo (TREA en sus siglas en inglés) y el 6,39% de la exposición a la ratio de apalancamiento (LRE en sus siglas en inglés).
- El requisito de subordinación es el 15,84% del TREA y el 6,39% del LRE.

Los fondos propios que la entidad utilice para cumplir con los requisitos del colchón combinado (CBR en sus siglas en inglés) no serán elegibles para cumplir con los requisitos de MREL y de subordinación expresados en TREA.

Se destaca que en la calibración del requisito mínimo de MREL, el banco ha obtenido la máxima reducción posible del 20% del colchón de confianza de los mercados (MCC en sus siglas en inglés) teniendo en cuenta el progreso mostrado en su nivel de resolubilidad y siguiendo lo estipulado en el Art 12 quinquies (3) del Reglamento (UE) 2019/877 que establece que la JUR tiene la facultad de establecer un importe inferior de dicho componente en el proceso de calibración del requisito MREL.

Banco Sabadell cumple con los nuevos requisitos.

Fitch Ratings mejora el rating a largo plazo de Banco Sabadell

Con fecha 10 de enero de 2025, Fitch Ratings ha mejorado el rating a largo plazo de Banco Sabadell, situándolo en BBB+ desde BBB, manteniendo la perspectiva estable. La mejora ha sido impulsada por el fortalecimiento de la calidad de los activos, la rentabilidad y la capitalización de Banco Sabadell, así como por la mejor evaluación del entorno operativo de los bancos españoles.

BBVA comunica que ha decidido modificar la oferta pública voluntaria de adquisición sobre Banco de Sabadell, S.A. mediante la minoración de la condición de aceptación mínima prevista en el anuncio previo de la misma

En relación con la oferta pública voluntaria de adquisición (opa) sobre la totalidad de las acciones de Banco de Sabadell, S.A. ("Banco Sabadell" o la "Sociedad Afectada") formulada por BBVA (la "Oferta"), cuyo anuncio previo se difundió como información privilegiada el 9 de mayo de 2024 y cuya solicitud de autorización se presentó ante la CNMV con fecha 24 de mayo de 2024, habiendo sido admitida a trámite el 11 de junio de 2024, se comunica que BBVA ha decidido modificar la Oferta mediante la minoración de la condición de aceptación mínima prevista en el anuncio previo de la misma, lo que implica un trato más favorable para sus destinatarios conforme a lo dispuesto en el artículo 31.1 del Real Decreto 1066/2007.

La referida condición de aceptación mínima, que consistía inicialmente en la aceptación de la Oferta por parte de, al menos, 2.720.654.746 acciones de la Sociedad Afectada, representativas del 50,01% de su capital social, queda minorada de tal forma que pasa a consistir en que la Oferta sea aceptada por un número de acciones que permitan a BBVA adquirir, al menos, más de la mitad de los derechos de voto efectivos de Banco Sabadell al término del plazo de aceptación de la Oferta (excluyendo, por tanto, la autocartera que, en su caso, mantenga la Sociedad Afectada en dicho momento).

A la fecha de esta comunicación, 9 de enero de 2025, el capital total en circulación con derecho de voto asciende a 5.361.450.912 acciones ordinarias (5.361.450 derechos de voto efectivos), considerando que el capital social de Banco Sabadell está representado por un total de 5.440.221.447 acciones ordinarias (5.440.221 derechos de voto) y que tiene 78.770.535 acciones propias en autocartera (según consta en el Documento de Registro Universal de Banco Sabadell publicado en la página web de la CNMV con fecha 23 de mayo de 2024), cuyos derechos de voto están suspendidos conforme a lo dispuesto en el artículo 148.a) de la Ley de Sociedades de Capital. En su virtud, asumiendo que la totalidad de dichas acciones propias se mantienen en autocartera al término del plazo de aceptación de la Oferta, la condición de aceptación mínima minorada se entenderá cumplida si la Oferta es aceptada por, al menos, 2.680.726.000 acciones de Banco Sabadell (2.680.726 derechos de voto), que representarían la mitad más uno de los derechos de voto efectivos de Banco Sabadell en ese momento.

No obstante lo anterior, en el supuesto de que al término del periodo de aceptación hubiese variado la autocartera de Banco de Sabadell, deberá entenderse cumplida la condición si la Oferta fuera aceptada por el número de acciones necesario para adquirir más del 50% de los derechos de voto efectivos en ese momento, a cuyos efectos deberán excluirse los derechos de voto suspendidos correspondientes a las acciones que a esa fecha Banco Sabadell mantuviera en autocartera.

En caso de resultado positivo de la Oferta, BBVA promoverá la amortización de las acciones de Banco Sabadell en autocartera al término del plazo de aceptación en la primera Junta General de Accionistas de Banco Sabadell que se celebre, reduciendo el capital social e inmovilizando entretanto dichas acciones.

El cumplimiento de esta condición de aceptación mínima, en los términos descritos, hará que resulte aplicable la excepción a la obligación de formular una oferta pública de adquisición de acciones obligatoria con arreglo al artículo 8.f) del Real Decreto 1066/2007, en la medida en que la Oferta habría sido aceptada por acciones que representan, al menos, el 50% de los derechos de voto efectivos a los que esta se hubiera dirigido.

BBVA presentará ante la CNMV la documentación relativa a los términos mejorados de la Oferta de conformidad con los artículos 17 y 20 del Real Decreto 1066/2007.

Banco Sabadell modifica su domicilio social

El Consejo de Administración de Banco Sabadell, en su reunión celebrada en el día 22 de enero de 2025, ha acordado modificar el artículo 2 de los estatutos sociales para fijar el domicilio social en Sabadell, Plaça de Sant Roc nº 20.

El Consejo de Administración de Banco Sabadell ha acordado ejecutar la reducción de capital social mediante la amortización de la totalidad de las acciones propias adquiridas en el marco del Programa de Recompra hasta su suspensión

Como continuación de la comunicación de Otra Información Relevante de 13 de mayo de 2024, con número de registro 28651, relativa a la suspensión temporal del programa de recompra de acciones propias anunciado mediante comunicación de Información Privilegiada de 25 de abril de 2024, con número de registro 2203 (el "Programa de Recompra") con motivo de la publicación del anuncio previo de la oferta pública de adquisición de acciones de Banco Sabadell formulada por BBVA, Banco Sabadell comunica que, en el día 29 de enero de 2025, conforme a la autorización recibida del Banco Central Europeo, el Consejo de Administración de Banco Sabadell ha acordado ejecutar la reducción de capital social de Banco Sabadell mediante la amortización de la totalidad de las acciones propias adquiridas en el marco del Programa de Recompra hasta su suspensión. La ejecución de la reducción de capital se ha aprobado al amparo de la delegación de facultades conferida a favor del Consejo de Administración en el acuerdo de reducción de capital social aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas el 10 de abril de 2024, bajo el punto cuarto del orden del día, fijando en 6.566.420,625 euros el importe de la reducción de capital.

La reducción de capital se realiza mediante la amortización de la totalidad de las acciones propias adquiridas en el marco del Programa de Recompra, esto es, 52.531.365 acciones de 0,125 euros de valor nominal cada una de ellas, representativas aproximadamente del 0,97 por 100 del capital social de Banco Sabadell antes de la reducción de capital.

El capital social resultante de la reducción de capital queda fijado en 673.461.260,25 euros, representado por 5.387.690.082 acciones de 0,125 euros de valor nominal cada una de ellas, todas ellas pertenecientes a la misma clase y serie.

La ejecución de la reducción de capital no comporta devolución de aportaciones a los accionistas por ser Banco Sabadell en el momento de la ejecución de la reducción de capital, el propio titular de las acciones que se amortizan, y se realiza con cargo a reservas de libre disposición, mediante la dotación de una reserva indisponible por capital amortizado por un importe igual al valor nominal de las acciones amortizadas (esto es, 6.566.420,625 euros), de la que solo será posible disponer con los mismos requisitos que los exigidos para la reducción del capital social, en aplicación de lo previsto en el artículo 335 c) del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de julio (Ley de Sociedades de Capital), por lo que los acreedores de Banco Sabadell no tendrán el derecho de oposición al que se refiere el artículo 334 de la Ley de Sociedades de Capital.

A efectos de lo previsto en el artículo 411 de la Ley de Sociedades de Capital y de conformidad con lo estipulado en la disposición adicional primera de la Ley 10/2014, de 26 de junio, de ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito, se hace constar que, al ser Banco Sabadell una entidad de crédito y cumplirse el resto de requisitos consignados en la indicada disposición adicional, no se precisa para la ejecución de la reducción de capital el consentimiento de los sindicatos de obligacionistas de las emisiones de obligaciones y bonos en circulación.

El acuerdo de la reducción de capital será publicado en el Boletín Oficial del Registro Mercantil y en la página web corporativa de Banco Sabadell (www.grupbancsabadell.com) en los próximos días.

Posteriormente, se procederá al otorgamiento de la escritura pública de reducción de capital mediante amortización de acciones propias y modificación de los Estatutos Sociales de Banco Sabadell. Una vez inscrita en el Registro Mercantil, Banco Sabadell solicitará la exclusión de negociación de las acciones amortizadas en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia y su cancelación y baja en los registros contables de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (Iberclear).

El Consejo de Administración de Banco Sabadell ha acordado proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas la distribución de un dividendo complementario con cargo a los resultados del ejercicio 2024, dos programas de recompra de acciones y el pago de dos dividendos a cuenta durante el ejercicio 2025

En la reunión celebrada en el día 6 de febrero de 2024 y de conformidad con la nueva política de retribución al accionista aprobada en la misma, el Consejo de Administración de Banco Sabadell ha acordado proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas la distribución de un dividendo complementario de 12,44 céntimos de euro brutos por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2024, a satisfacer en efectivo el próximo 28 de marzo de 2025.

Este dividendo complementa el dividendo a cuenta por importe de 8 céntimos de euro brutos por acción, acordado por el Consejo de Administración el día 22 de julio de 2024, y que se abonó el pasado 1 de octubre de 2024.

La retribución total al accionista en efectivo correspondiente al ejercicio 2024, que combina el dividendo a cuenta y el dividendo complementario, será, por tanto, equivalente a un 60% del beneficio atribuido.

Adicionalmente al dividendo en efectivo, el Consejo de Administración de Banco Sabadell, tras haber obtenido la autorización previa del Banco Central Europeo, también ha acordado proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas sendos programas de recompra de acciones. Por un lado, se propondrá a la Junta General Ordinaria de Accionistas la reactivación del programa de recompra de acciones con cargo al resultado del ejercicio 2023, actualmente en suspenso, y con un importe pendiente de ejecutar de 247 millones de euros. Por otro lado, se propondrá, como fórmula para repartir el capital excedentario por encima del nivel del 13% de capital CET 1, un programa de recompra de acciones, por un importe máximo de 755 millones de euros. Los términos de ambos programas serán objeto de un nuevo anuncio antes de iniciar su ejecución.

En la reunión del día 6 de febrero del 2024 el Consejo de Administración de Banco Sabadell también ha acordado proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas la aprobación de una nueva política de retribución al accionista que contempla el pago de dos dividendos a cuenta durante 2025 y en ejercicios sucesivos, previsiblemente el 29 de agosto (o siguiente día hábil) y el 29 de diciembre (o siguiente día hábil), que se sumarían al pago del dividendo complementario que la entidad prevé pagar en marzo de 2026 previa aprobación de la correspondiente Junta General Ordinaria de Accionistas.

6. Glosario de términos sobre medidas del 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 (Medidas 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/2015/1415es 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 la conciliación con las partidas presentadas en los estados financieros (en cada uno de los apartados del informe) y su definición y cálculo:

	Definición y cálculo	Página
ROA	Resultado consolidado del ejercicio (últimos 12 meses) / activos totales medios. El denominador considera la media de los últimos 12 meses.	5
ROE	Beneficio atribuido al grupo (últimos 12 meses) / fondos propios medios. El denominador considera la media de los últimos 12 meses.	5
RORWA	Resultado consolidado del ejercicio (últimos 12 meses) / activos ponderados por riesgo medios (APR). El denominador considera la media de los últimos 12 meses.	5
ROTE	Beneficio atribuido al grupo (últimos 12 meses) / fondos propios medios. El denominador considera la media de los últimos 12 meses y excluye el importe de los activos intangibles y el fondo de comercio de las participadas.	5
Ratio de eficiencia	(*) Gastos de administración / margen bruto ajustado. El denominador incluye la periodificación lineal de las contribuciones a los fondos de garantía y de resolución (FGD y FUR), el impuesto sobre depósitos de las entidades de crédito (IDEC), y el gravamen a la banca (GB), a excepción de cierre de año.	5
Ratio de eficiencia con amortización	(*) Gastos de administración y amortizaciones / margen bruto ajustado. El denominador incluye la periodificación lineal de las contribuciones a los fondos de garantía y de resolución (FGD y FUR), el impuesto sobre depósitos de las entidades de crédito (IDEC), y el gravamen a la banca (GB), a excepción de cierre de año.	5
Otros productos y cargas de explotación	Se compone de los epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias: i) otros ingresos de explotación y ii) otros gastos de explotación.	9
Total dotaciones y deterioros	Se compone de los epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias: (i) provisiones o reversión de provisiones, (ii) deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados y pérdidas o ganancias netas por modificación, (iii) deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de inversiones en negocios conjuntos o asociadas, (iv) deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros, (v) las ganancias o pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas (excluye los resultados por venta de participaciones y otros conceptos) y (vi) las inversiones inmobiliarias dentro del epígrafe de ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros, netas.	9
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	Se compone de los epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias: i) ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros, netas, sin tener en cuenta las inversiones inmobiliarias, y ii) el resultado por venta de participaciones y otros conceptos 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.	9
Margen antes de dotaciones	Se compone de las partidas contables: margen bruto más los gastos de administración y amortización.	9
Margen de clientes	(**) Es la diferencia entre el rendimiento y los costes de los activos y pasivos relacionados 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.	10
Cost of risk de crédito (pbs)	Es el cociente entre las dotaciones a insolvencias / inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos e incluyendo garantías financieras y otras garantías concedidas. El numerador considera la anualización lineal de las dotaciones a insolvencias. Además, se ajustan los costes asociados a la gestión de activos stage 3.	15
Cost of risk total (pbs)	Es el cociente entre total dotaciones y deterioros / inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos e incluyendo garantías financieras y otras garantías concedidas y activos inmobiliarios problemáticos. El numerador considera la anualización lineal del total de dotaciones y deterioros.	15
Otros activos	Se compone de los epígrafes del activo del balance: i) derivados - contabilidad de coberturas, ii) cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés, iii) activos amparados por contratos de seguro o reaseguro, iv) activos por impuestos, v) otros activos, y vi) activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta.	16
Otros pasivos	Se compone de los epígrafes del pasivo del balance: i) derivados - contabilidad de coberturas, ii) cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés, iii) pasivos por impuestos, iv) otros pasivos, y v) pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta.	16
Inversión crediticia bruta de clientes	Incluye los préstamos y anticipos a la clientela sin tener en cuenta las correcciones de valor por deterioro.	17
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 (intereses devengados, comisiones y otros) y los activos stage 3.	17
Recursos de clientes en balance	Incluye los pasivos financieros a coste amortizado excluyendo los pasivos que no sean de naturaleza minorista tales como los depósitos de bancos centrales, los depósitos de entidades de crédito, las emisiones institucionales y otros pasivos financieros.	19
Recursos de clientes fuera de balance	Incluye los recursos gestionados y comercializados fuera de balance tales como los fondos de inversión, gestión de patrimonios, fondos de pensiones y seguros comercializados.	19
Recursos en balance	Incluye los depósitos de la clientela y los valores representativos de deuda emitidos (empréstitos y otros valores negociables y pasivos subordinados).	19
Recursos gestionados y comercializados	Es la suma de los recursos en balance y los recursos de clientes fuera de balance.	19
Ratio de cobertura stage 3 con total provisiones	Muestra el porcentaje de riesgos stage 3 que está cubierto por provisiones totales. Su cálculo se compone del cociente entre el fondo de deterioro de los préstamos y anticipos a la clientela (incluyendo los fondos de las exposiciones fuera de balances) / total de riesgos stage 3.	20
Ratio de cobertura stage 3	Muestra el porcentaje de riesgos stage 3 que está cubierto por provisiones stage 3. Su cálculo se compone del cociente entre el fondo de deterioro de los préstamos y anticipos a la clientela stage 3 (incluyendo los fondos de las exposiciones fuera de balances clasificadas en el stage 3) / total de riesgos stage 3.	20
Ratio de cobertura de activos problemáticos	Es el cociente entre las provisiones asociadas a activos problemáticos / total de activos problemáticos.	20
Ratio stage 3	Su cálculo se compone de un cociente donde en el numerador se incluyen los riesgos clasificados en el stage 3 y en denominador se incluyen: i) la inversión crediticia bruta de clientes sin adquisiciones temporales de activos y ii) garantías financieras y otras garantías concedidas.	20
Activos problemáticos	Es la suma de los riesgos stage 3 junto con los activos inmobiliarios problemáticos.	22
Ratio de cobertura de inmuebles problemáticos	Es el cociente entre los fondos por deterioro de activos inmobiliarios problemáticos / total de activos inmobiliarios problemáticos. El importe de activos inmobiliarios problemáticos 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, a excepción de inversiones inmobiliarias con plusvalía latente significativa e inmuebles en régimen de alquiler, para los que existe un acuerdo de venta que se llevará a cabo tras un proceso de reforma.	22
Riesgos stage 3	Se incluyen: i) los activos clasificados en el stage 3 incluyendo otros ajustes de valoración (intereses devengados, comisiones y otros) clasificados en el stage 3 de los préstamos y anticipos que no estén clasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta y ii) las garantías financieras y otras garantías concedidas clasificadas en el stage 3.	22
Loan to deposit ratio	Préstamos y partidas a cobrar netas sobre financiación minorista. El numerador excluye los créditos de mediación. En el denominador, se considera la financiación minorista o los recursos de clientes en balance.	23
Ratio total de capital	Es el cociente entre la base de capital y los activos ponderados por riesgo. La base de capital incorpora la totalidad del beneficio contable asumiendo un pay-out del c.50% en 2023 y c.60% en 2024, a diferencia del criterio regulatorio que disminuye dicho importe en base a las obligaciones a cumplir en lo que queda de año. El denominador se ha realizado en base a la mejor estimación del grupo.	24
Capitalización bursátil	Es el producto del valor de cotización de la acción y el número de acciones en circulación (número de acciones totales deduciendo la posición final de autocartera, incluyendo los programas de recompra, si aplica) a fecha de cierre del período.	31
Beneficio neto atribuido por acción	Es el cociente del beneficio neto atribuido al grupo ajustado por el importe del cupón del Additional Tier I de los últimos 12 meses entre el número medio de acciones en circulación de los últimos 12 meses (número medio de acciones totales deduciendo la media de la autocartera, incluyendo los programas de recompra, si aplica).	31
Valor contable por acción	(*) Es el cociente entre el valor contable / número de acciones en circulación (número de acciones totales deduciendo la posición final de autocartera, incluyendo los programas de recompra, si aplica) a fecha de cierre del período. Por valor contable se considera la suma de los fondos propios, ajustado por el devengo relativo de las contribuciones a los fondos de garantía y de resolución (FGD y FUR), el impuesto sobre depósitos de las entidades de crédito (IDEC), y el gravamen a la banca (GB), a excepción de cierre de año.	31
TBV por acción	(*) Es el cociente entre el valor contable tangible y el número de acciones en circulación (número de acciones totales deduciendo la posición final de autocartera, incluyendo los programas de recompra, si aplica) a fecha de cierre del período. Por valor contable tangible se considera la suma de los fondos propios y ajustado por los activos intangibles y el fondo de comercio de las participadas, así como por el devengo relativo de las contribuciones a los fondos de garantía y de resolución (FGD y FUR), el impuesto sobre depósitos de las entidades de crédito (IDEC), y el gravamen a la banca (GB), a excepción de cierre de año.	31
P/TBV (valor de cotización s/ valor contable tangible)	Es el cociente entre el precio o valor de cotización de la acción / valor contable tangible por acción.	31
PER (valor de cotización / BPA)	Es el cociente entre el precio o valor de cotización de la acción / beneficio neto atribuible por acción.	31

(*) La periodificación lineal de la contribución a los fondos de garantía y resolución, el impuesto sobre depósitos de las entidades de crédito y el gravamen a la banca se han realizado en base a la mejor estimación del grupo.
(**) Media aritmética calculada como la suma de los saldos diarios del período de referencia y dividida entre el número de días de dicho período.

Medida de rendimiento	Conciliación (expresado en millones de euros)	2023	2024
ROA	Activos totales medios (últimos 12 meses)	245.173	242.145
	Resultado consolidado del ejercicio (últimos 12 meses)	1.334	1.829
	ROA (%)	0,5	0,8
ROE	Fondos propios medios (últimos 12 meses)	14.042	14.738
	Beneficio atribuido al grupo (últimos 12 meses)	1.332	1.827
	ROE (%)	9,5	12,4
RORWA	Activos ponderados por riesgo medios (APR) (últimos 12 meses)	78.519	79.693
	Resultado consolidado del ejercicio (últimos 12 meses)	1.334	1.829
	RORWA (%)	1,7	2,3
ROTE	Fondos propios medios, sin activos intangibles (últimos 12 meses)	11.583	12.235
	Beneficio atribuido al grupo (últimos 12 meses)	1.332	1.827
	ROTE (%)	11,5	14,9
Ratio de eficiencia	Margen bruto	5.862	6.337
	Gastos de administración	-2.496	-2.583
	Ratio de eficiencia (%)	42,6	40,8
	Amortización	-519	-501
	Ratio de eficiencia con amortización (%)	51,4	48,7
Otros productos y cargas de explotación	Otros ingresos de explotación	91	112
	Otros gastos de explotación	-538	-405
	Otros productos y cargas de explotación	-447	-294
Total dotaciones y deterioros	Provisiones o reversión de provisiones	-6	-44
	Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados y pérdidas o ganancias netas por modificación	-824	-592
	Dotaciones a insolvencias y activos financieros	-831	-636
	Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de inversiones en negocios conjuntos o asociadas	0	0
	Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros	-26	-45
	Ganancias o pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupo enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas (excluye resultado por venta de participaciones y otros conceptos)	-58	-36
	Resultado ventas inversiones inmobiliarias	4	3
	Otras dotaciones y deterioros	-80	-78
	Total dotaciones y deterioros	-910	-714
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros, netas (excluye el resultado de ventas de inversiones inmobiliarias)	-44	-26
	Resultado por venta de participaciones y otros conceptos	-2	0
	Plusvalías por venta de activos y otros resultados	-46	-26
Margen antes de dotaciones	Margen bruto	5.862	6.337
	Gastos de administración	-2.496	-2.583
	Gastos de personal	-1.495	-1.531
	Otros gastos generales de administración	-1.002	-1.051
	Margen antes de dotaciones	2.847	3.254
Margen de clientes (*)	Crédito a la clientela (neto)		
	Saldo medio	153.978	154.131
	Resultados	5.840	6.726
	Tipo medio anualizado %	3,79	4,36
	Depósitos de la clientela		
	Saldo medio	160.564	162.250
	Resultados	-1.432	-1.997
	Tipo medio anualizado %	-0,89	-1,23
	Margen de clientes	2,90	3,13
Otros activos	Derivados - contabilidad de coberturas	2.425	2.395
	Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés	-568	-412
	Activos por impuestos	6.838	6.441
	Otros activos	436	425
	Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	771	718
	Otros activos	9.902	9.567
Otros pasivos	Derivados - contabilidad de coberturas	172	804
	Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés	-422	-227
	Pasivos por impuestos	333	219
	Otros pasivos	723	652
	Pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	13	30
	Otros pasivos	1.818	1.477

(*) El margen de clientes está calculado con datos acumulados.

Medida de rendimiento	Conciliación (expresado en millones de euros)	2023	2024
Inversión crediticia bruta viva	Préstamos y créditos con garantía hipotecaria	86.162	89.185
	Préstamos y créditos con otras garantías reales	5.064	5.924
	Crédito comercial	7.465	8.356
	Arrendamiento financiero	2.236	2.376
	Deudores a la vista y varios	48.870	51.071
	Inversión crediticia bruta viva	149.798	156.913
	Activos stage 3 (clientela)	5.472	4.595
	Ajustes por periodificación	172	208
	Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos	155.442	161.717
	Adquisición temporal de activos	17	0
Inversión crediticia bruta de clientes	Inversión crediticia bruta de clientes	155.459	161.717
	Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo-país	-3.199	-2.844
	Préstamos y anticipos a la clientela	152.260	158.872
Recursos de clientes en balance	Pasivos financieros a coste amortizado	216.072	220.228
	Pasivos financieros sin naturaleza minorista	55.184	50.671
	Depósitos de bancos centrales	9.776	16.97
	Depósitos de entidades de crédito	13.840	14.822
	Emisiones institucionales	25.234	27.702
	Otros pasivos financieros	6.333	6.450
	Recursos de clientes en balance	160.888	169.557
	Depósitos de la clientela	160.331	169.823
	Cuentas a la vista	134.243	138.347
	Depósitos a plazo incluyendo disponibles y pasivos financieros híbridos	25.588	31.047
Recursos en balance	Cesión temporal de activos	200	0
	Ajustes por periodificación y cobertura con derivados	299	429
	Empréstitos y otros valores negociables	22.198	23.345
	Pasivos subordinados (*)	3.593	4.092
	Recursos en balance	186.122	197.260
	Fondos de inversión	24.093	28.308
	Gestión de patrimonios	3.598	4.729
	Fondos de pensiones	3.249	3.352
	Seguros comercializados	9.621	9.782
	Total recursos fuera de balance	40.561	46.171
Recursos gestionados y comercializados	226.682	243.431	
Riesgos stage 3	Activos stage 3 (incluye ajustes de valoración)	5.510	4.637
	Garantías financieras y otras garantías concedidas clasificadas en el stage 3 (fuera de balance)	268	207
	Riesgos stage 3 (millones de €)	5.777	4.844
Ratio de cobertura stage 3 con total provisiones (%)	Riesgos stage 3	5.777	4.844
	Total provisiones	3.368	2.990
	Ratio de cobertura stage 3 con total provisiones (%)	58,3%	61,7%
Ratio de cobertura stage 3 (%)	Riesgos stage 3	5.777	4.844
	Provisiones stage 3	2.445	2.245
	Ratio de cobertura stage 3 (%)	42,3%	46,3%
Ratio de cobertura de inmuebles problemáticos (%)	Activos inmobiliarios problemáticos	971	836
	Provisiones	385	338
	Ratio de cobertura de inmuebles problemáticos (%)	39,6%	40,5%
Activos problemáticos	Riesgos stage 3	5.777	4.844
	Activos inmobiliarios problemáticos	971	836
	Activos problemáticos	6.748	5.680
Ratio de cobertura de activos problemáticos (%)	Provisiones de activos problemáticos	3.752	3.329
	Ratio de cobertura de activos problemáticos (%)	55,6%	58,6%
	Ratio stage 3 (%)	Riesgos stage 3	5.777
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos		155.442	161.717
Garantías financieras y otras garantías concedidas (fuera de balance)		8.896	8.699
	Ratio stage 3 (%)	3,52%	2,84%
Cost of risk de crédito (pbs)	Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos y garantías financieras y otras garantías concedidas (fuera de balance)	164.338	170.416
	Dotaciones para insolvencias	-813	-567
	Gastos NPLs	-106	-118
	Cost of risk de crédito (pbs)	43	26
Cost of risk total (pbs)	Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos y garantías financieras y otras garantías concedidas (fuera de balance)	164.338	170.416
	Activos inmobiliarios problemáticos	971	836
	Total dotaciones y deterioros	-910	-714
	Cost of risk total (pbs)	55	42
Loan to deposit ratio (%)	Crédito neto sin ATA ajustado por créditos de mediación	151.290	157.988
	Recursos de clientes en balance	160.888	169.557
	Loan to deposit ratio (%)	94,0%	93,2%
Capitalización bursátil (millones €)	Número de acciones en circulación (en millones)	5.403	5.361
	Valor de cotización (€)	1.113	1.877
	Capitalización bursátil (millones €)	6.014	10.063
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	Beneficio atribuido al grupo ajustado	1.217	1.729
	Beneficio atribuido al grupo (últimos 12 meses)	1.332	1.827
	AT1 devengado (últimos 12 meses)	-115	-98
	Número medio de acciones en circulación (en millones)	5.401	5.376
	Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,23	0,32
Valor contable por acción (€)	Fondos propios	14.344	15.389
	Número de acciones en circulación (en millones)	5.403	5.361
	Valor contable por acción (€)	2,65	2,87
	Activos intangibles	2.483	2.549
TBV por acción (€)	Valor contable tangible (millones €)	11.861	12.840
	TBV por acción (€)	2,20	2,39
	Valor de cotización (€)	1.113	1.877
P/TBV (valor de cotización s/ valor contable tangible)	P/TBV (valor de cotización s/ valor contable tangible)	0,51	0,78
PER (valor de cotización / BPA)	PER (valor de cotización / BPA)	4,94	5,84

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

Ver listado, definición y finalidad de las MARs utilizadas a nivel grupo Banco Sabadell en:

www.grupbancsabadell.com/ACCIONISTAS_E_INVERSORES/INFORMACION_ECONOMICO_FINANCIERA/MEDIDAS_ALTERNATIVAS_DEL_RENDIMIENTO

Relación con accionistas e inversores

Para información adicional contacte con:



Shareholder and Investor Relations

InvestorRelations@bancsabadell.com

+34 91 3217373

