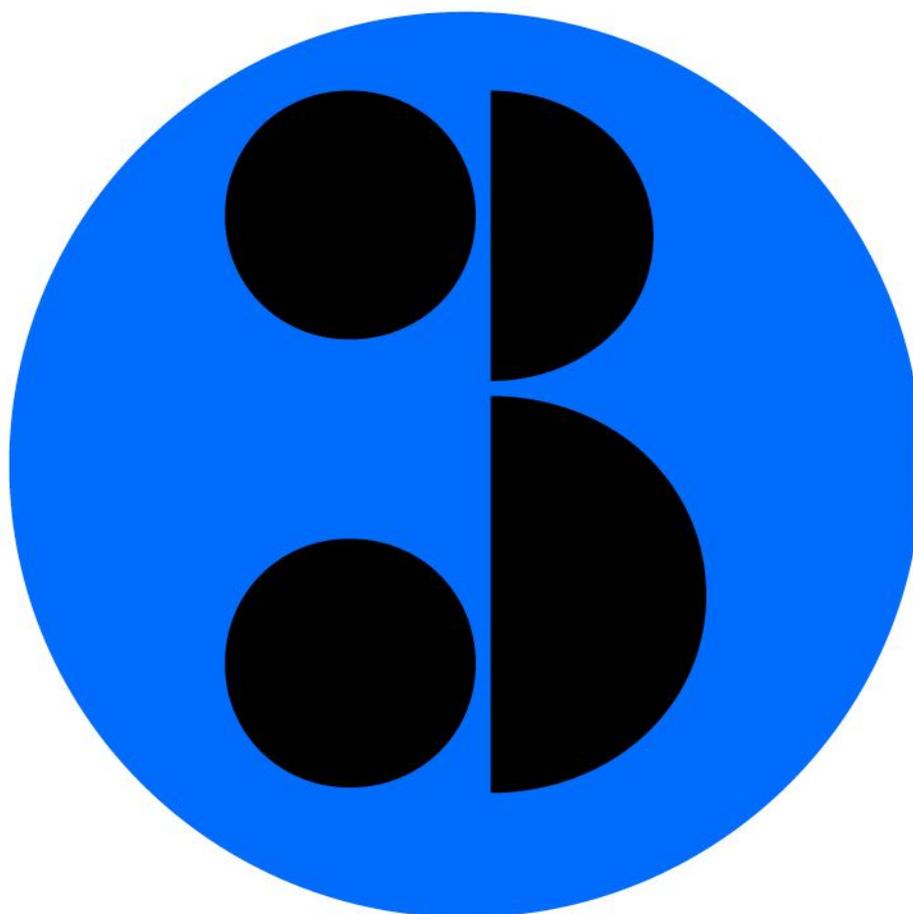


Información financiera



74	Principales magnitudes en 2024
75	Resultados del ejercicio
80	Evolución del balance
85	Gestión de la liquidez
88	Gestión del capital

Información financiera

3.1 Principales magnitudes en 2024

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

	2024	2023	Variación (%) interanual
Cuenta de resultados (en millones de euros) (A)			
Margen de intereses	5.021	4.723	6,3
Margen bruto	6.337	5.862	8,1
Margen antes de dotaciones	3.254	2.847	14,3
Beneficio atribuido al grupo	1.827	1.332	37,1
Balance (en millones de euros) (B)			
Total activo	239.598	235.173	1,9
Inversión crediticia bruta viva	156.913	149.798	4,7
Inversión crediticia bruta de clientes	161.717	155.459	4,0
Recursos de clientes en balance	169.557	160.888	5,4
Recursos fuera de balance	46.171	40.561	13,8
Total recursos de clientes	215.729	201.449	7,1
Recursos gestionados y comercializados	243.431	226.682	7,4
Patrimonio neto	15.033	13.879	8,3
Fondos propios	15.389	14.344	7,3
Rentabilidad y eficiencia (en porcentaje) (C)			
ROA	0,76	0,54	
RORWA	2,29	1,70	
ROE	12,40	9,49	
ROTE	14,93	11,50	
Eficiencia con amortización	48,66	51,44	
Gestión del riesgo (D)			
Riesgos clasificados en el stage 3 (en millones de euros)	4.844	5.777	(16,2)
Activos problemáticos (millones de euros)	5.680	6.748	(15,8)
Ratio de morosidad (%)	2,84	3,52	
Ratio de cobertura de riesgos clasificados en el stage 3 con total provisiones (%)	61,7	58,3	
Ratio de cobertura de activos problemáticos (%)	58,6	55,6	
Gestión del capital (*) (E)			
Activos ponderados por riesgo (APR) (en millones de euros)	80.559	78.428	
Common Equity Tier 1 phase-in (%) (1)	13,02	13,19	
Tier 1 phase-in (%) (2)	15,19	15,42	
Ratio total de capital phase-in (%) (3)	17,60	17,76	
Leverage ratio phase-in (%)	5,20	5,19	
Gestión de la liquidez (F)			
Loan to deposits ratio (%)	93,2	94,0	
Accionistas y acciones (datos a fin de periodo) (G)			
Número de acciones en circulación (en millones) (**)	5.361	5.403	
Valor de cotización (en euros)	1.877	1.113	
Capitalización bursátil (en millones de euros)	10.063	6.014	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (en euros) (***)	0,32	0,23	
Valor contable por acción (en euros)	2,87	2,65	
P/TBV (valor de cotización s/valor contable tangible)	0,78	0,51	
PER (valor de cotización/BPA)	5,84	4,94	
Otros datos			
Oficinas	1.350	1.420	
Empleados	18.769	19.316	

(*) Información correspondiente a las Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

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

(***) Es el cociente del beneficio neto atribuido al grupo ajustado por el importe del cupón del Additional Tier 1 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).

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

(B) La finalidad de este bloque de magnitudes es ofrecer una visión sintetizada de la evolución interanual de los principales saldos del balance consolidado del grupo, haciendo especial hincapié en las magnitudes relacionadas con la inversión y recursos de clientes.

(C) El propósito de este conjunto de ratios es mostrar una visión significativa de la rentabilidad y eficiencia durante los dos últimos ejercicios.

(D) Este apartado muestra los principales saldos relacionados con la gestión del riesgo del grupo, así como las ratios más significativas relacionadas con dicho riesgo.

(E) El propósito de este conjunto de ratios es mostrar una visión significativa de la solvencia durante los dos últimos ejercicios.

(F) El propósito de este apartado es mostrar una visión significativa de la liquidez durante los dos últimos ejercicios.

(G) La finalidad de este bloque es ofrecer información relativa al valor de la acción y de otros indicadores y ratios relacionados con el mercado bursátil.

(1) Recursos core capital / activos ponderados por riesgo (APR).

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

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

3.2 Resultados del ejercicio

Beneficio neto del grupo récord, que asciende a 1.827 millones de euros a cierre del ejercicio de 2024, lo que ha permitido situar el ROTE del grupo en el 14,9%.

En millones de euros

	2024	2023	Variación (%) interanual
Margen de intereses	5.021	4.723	6,3
Comisiones netas	1.357	1.386	(2,1)
Margen básico	6.378	6.109	4,4
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	87	68	27,4
Resultados método participación y dividendos	166	131	26,5
Otros productos y cargas de explotación	(294)	(447)	(34,3)
Margen bruto	6.337	5.862	8,1
Gastos de explotación	(2.583)	(2.496)	3,5
Gastos de personal	(1.531)	(1.495)	2,5
Otros gastos generales de administración	(1.051)	(1.002)	5,0
Amortización	(501)	(519)	(3,5)
Total costes	(3.084)	(3.015)	2,3
<i>Promemoria:</i>			
Costes recurrentes	(3.062)	(2.982)	2,7
Costes no recurrentes	(21)	(33)	(35,2)
Margen antes de dotaciones	3.254	2.847	14,3
Dotaciones para insolvencias	(567)	(813)	(30,3)
Dotaciones a otros activos financieros	(69)	(18)	287,7
Otras dotaciones y deterioros	(78)	(80)	(1,9)
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	(26)	(46)	(43,0)
Resultado antes de impuestos	2.514	1.891	33,0
Impuesto sobre beneficios	(685)	(557)	23,0
Resultado atribuido a intereses minoritarios	2	1	28,1
Beneficio atribuido al grupo	1.827	1.332	37,1
<i>Promemoria:</i>			
Activos totales medios	242.145	245.173	(1,2)
Beneficio por acción (en euros)	0,32	0,23	

El tipo de cambio medio aplicado para la cuenta de resultados de TSB del saldo acumulado es de 0,8463 GBP (en 2023 fue del 0,8706 GBP).

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, hechos que compensan el mayor coste y volumen de los recursos y de mercado de capitales.

De este modo, el margen sobre activos totales medios se sitúa en el 2,07% en 2024 (1,93% en 2023).

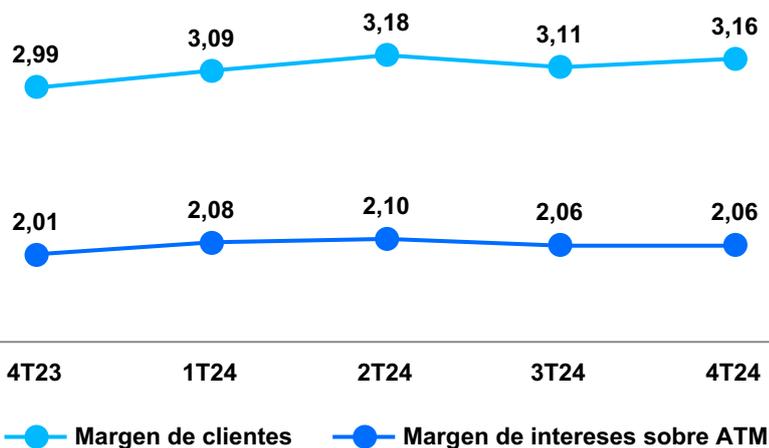
El desglose del margen de intereses de los ejercicios 2024 y 2023 de los diferentes componentes que conforman el total de la inversión y de los recursos es el siguiente:

En miles de euros

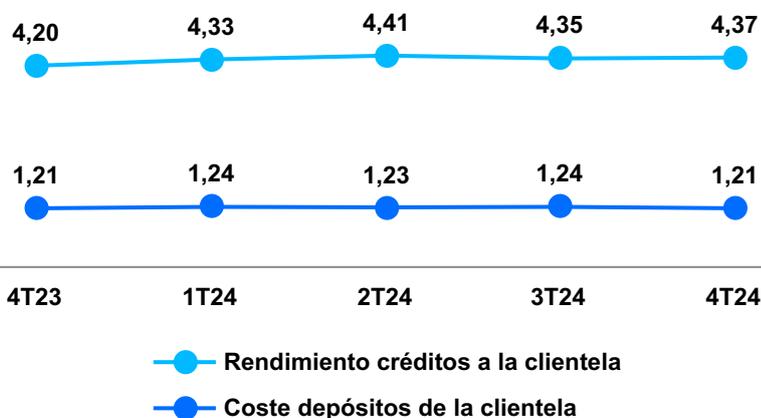
	2024			2023			Variación			Efecto	
	Saldo medio	Resultados	Tipo %	Saldo medio	Resultados	Tipo %	Saldo medio	Resultados	Tipo	Volumen	Días
Caja, bancos centrales y EECC	37.770.825	1.496.204	3,96	42.117.993	1.476.738	3,51	(4.347.168)	19.466	151.291	(135.900)	4.075
Créditos a la clientela	154.131.178	6.726.169	4,36	153.978.221	5.839.767	3,79	152.957	886.402	836.163	40.347	9.892
Cartera de renta fija	30.756.499	1.053.155	3,42	28.531.645	832.967	2,92	2.224.854	220.188	193.126	25.450	1.612
Subtotal	222.658.502	9.275.528	4,17	224.627.859	8.149.472	3,63	(1.969.357)	1.126.056	1.180.580	(70.103)	15.579
Cartera de renta variable	1.000.799	—	—	859.258	—	—	141.541	—	—	—	—
Activo material e inmaterial	4.497.961	—	—	4.576.149	—	—	(78.188)	—	—	—	—
Otros activos	13.987.412	436.450	3,12	15.110.214	508.059	3,36	(1.122.802)	(71.609)	—	(71.609)	—
Total Inversión	242.144.674	9.711.978	4,01	245.173.480	8.657.531	3,53	(3.028.806)	1.054.447	1.180.580	(141.712)	15.579
Bancos Centrales y entidades de crédito	26.372.582	(1.045.965)	(3,97)	31.484.501	(1.064.832)	(3,38)	(5.111.919)	18.867	(229.133)	251.329	(3.329)
Depósitos a la clientela	162.250.211	(1.997.041)	(1,23)	160.564.046	(1.432.303)	(0,89)	1.686.165	(564.738)	(430.055)	(130.997)	(3.686)
Mercado de capitales	26.668.161	(1.105.456)	(4,15)	26.379.723	(876.225)	(3,32)	288.438	(229.231)	(204.199)	(22.663)	(2.369)
Subtotal	215.290.954	(4.148.462)	(1,93)	218.428.270	(3.373.360)	(1,54)	(3.137.316)	(775.102)	(863.387)	97.669	(9.384)
Otros pasivos	12.485.224	(542.181)	(4,34)	13.183.674	(560.954)	(4,25)	(698.450)	18.773	—	18.773	—
Recursos propios	14.368.496	—	—	13.561.536	—	—	806.960	—	—	—	—
Total recursos	242.144.674	(4.690.643)	(1,94)	245.173.480	(3.934.314)	(1,60)	(3.028.806)	(756.329)	(863.387)	116.442	(9.384)
Total ATMs	242.144.674	5.021.335	2,07	245.173.480	4.723.217	1,93	(3.028.806)	298.118	317.193	(25.270)	6.195

Los ingresos o costes financieros derivados de la aplicación de tipos negativos se imputan según la naturaleza del activo o pasivo asociado. La línea de entidades de crédito del pasivo recoge los intereses negativos de los saldos de entidades de crédito del pasivo, siendo los más significativos los ingresos de la TLTRO III en el ejercicio 2023.

Evolución trimestral del margen de interés (%)



Evolución trimestral del margen clientes (%)



Destaca la buena evolución del margen recurrente⁷ en el año, que presenta un crecimiento del 6,0% derivado del incremento del margen de intereses, y la mejora de las dotaciones.

Margen bruto

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.

Los resultados por operaciones financieras y diferencias de cambio totalizan 87 millones de euros, aumentando así respecto al cierre de 2023, principalmente por mayores resultados del conjunto de derivados.

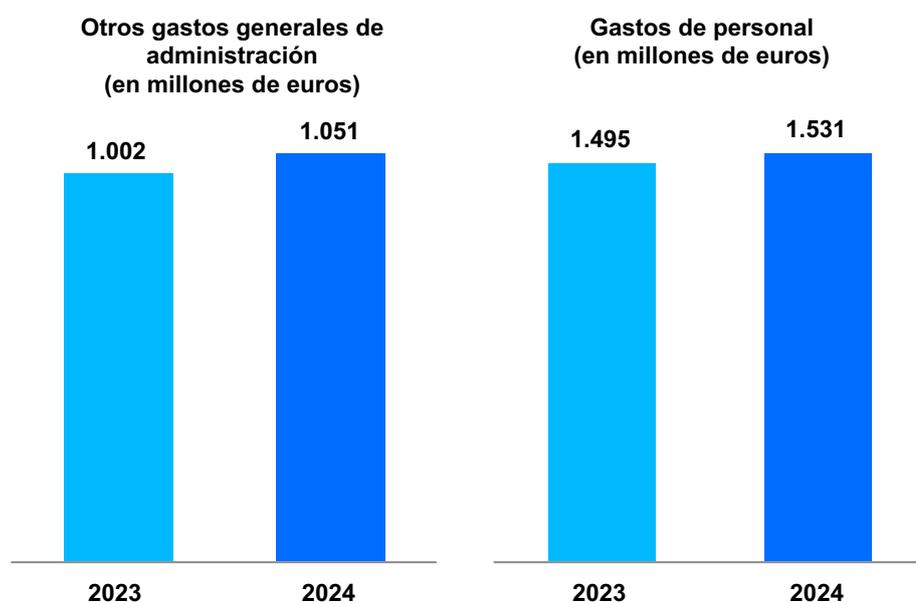
⁷ Margen de intereses + comisiones - costes recurrentes

Los dividendos cobrados y los resultados de las empresas que consolidan por el método de la participación ascienden a 166 millones de euros frente a 131 millones de euros en el año anterior por una mayor aportación del negocio de seguros y mayores resultados de participadas de BS Capital.

Los otros productos y cargas de explotación totalizan -294 millones de euros, frente a un importe de -447 millones de euros en el año 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.

Margen antes de dotaciones

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.



La ratio de eficiencia incluyendo las amortizaciones del ejercicio 2024 mejora y se sitúa en el 48,7% frente al 51,4% en el año 2023.

Evolución positiva en el año del margen recurrente (margen de intereses + comisiones – costes recurrentes) que, a cierre del ejercicio 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.

El total de dotaciones y deterioros asciende a -714 millones de euros a cierre del ejercicio de 2024 comparado con -910 millones de euros a cierre del año anterior, por lo que presenta una reducción del 21,6%, principalmente, por menores dotaciones de crédito.

Las plusvalías por ventas de activos y otros resultados se sitúan en -26 millones de euros a cierre del ejercicio de 2024. La variación positiva en relación con el cierre del año anterior se debe al registro de menores pérdidas en la baja de activos tecnológicos.

Beneficio atribuido al grupo

Una vez aplicados el impuesto sobre beneficios y la parte del resultado correspondiente a minoritarios, resulta un beneficio neto atribuido al grupo de 1.827 millones de euros al cierre del año 2024, lo que supone un crecimiento del 37,1% interanual.



3.3 Evolución del balance

En millones de euros

	2024	2023	Variación (%) interanual
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	18.382	29.986	(38,7)
Activos financieros mantenidos para negociar	3.439	2.706	27,1
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	168	153	9,9
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	6.370	6.269	1,6
Activos financieros a coste amortizado	196.520	180.914	8,6
Valores representativos de deuda	24.876	21.501	15,7
Préstamos y anticipos	171.644	159.413	7,7
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	525	463	13,4
Activos tangibles	2.078	2.297	(9,5)
Activos intangibles	2.549	2.483	2,7
Otros activos	9.567	9.902	(3,4)
Total activo	239.598	235.173	1,9
Pasivos financieros mantenidos para negociar	2.381	2.867	(16,9)
Pasivos financieros a coste amortizado	220.228	216.072	1,9
Depósitos	186.341	183.947	1,3
Bancos centrales	1.697	9.776	(82,6)
Entidades de crédito	14.822	13.840	7,1
Clientela	169.823	160.331	5,9
Valores representativos de deuda emitidos	27.437	25.791	6,4
Otros pasivos financieros	6.450	6.333	1,8
Provisiones	478	536	(10,8)
Otros pasivos	1.477	1.818	(18,8)
Total pasivo	224.565	221.294	1,5
Fondos Propios	15.389	14.344	7,3
Otro resultado global acumulado	(391)	(499)	(21,6)
Intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	34	34	0,6
Patrimonio neto	15.033	13.879	8,3
Total patrimonio neto y pasivo	239.598	235.173	1,9
Compromisos de préstamo concedidos	28.775	27.036	6,4
Garantías financieras concedidas	1.980	2.064	(4,1)
Otros compromisos concedidos	9.366	7.943	17,9
Total cuentas de orden	40.121	37.043	8,3

El tipo de cambio EUR/GBP aplicado para el balance es del 0,8292 a 31 de diciembre de 2024.

La inversión crediticia bruta viva de clientes cierra el ejercicio 2024 con un saldo de 156.913 millones de euros, lo que representa 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 impactado positivo de la apreciación de la libra.

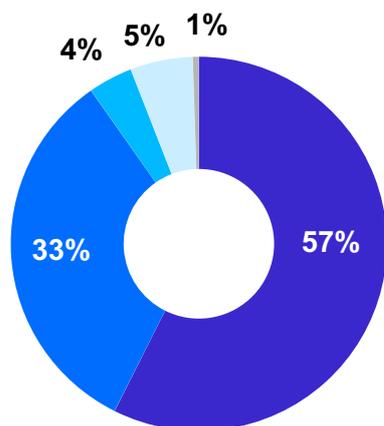
El componente con mayor peso dentro de los préstamos y partidas a cobrar brutos son los préstamos con garantía hipotecaria, que a 31 de diciembre de 2024 tienen un saldo de 89.185 millones de euros y representan el 57% del total de la inversión crediticia bruta viva de clientes.

En millones de euros

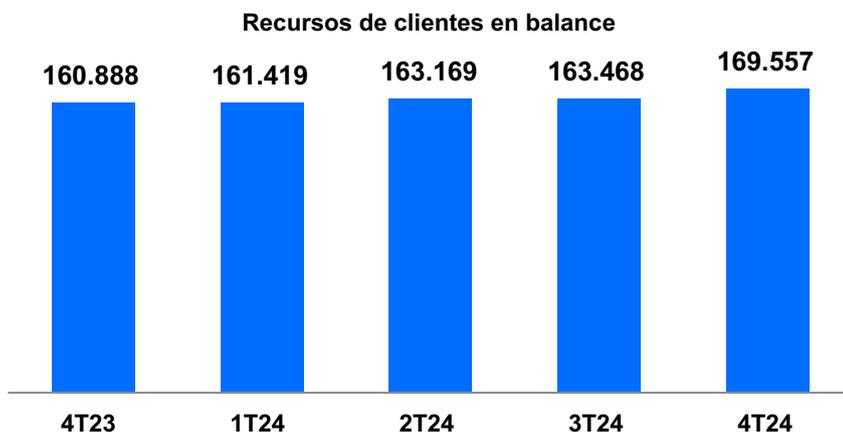
	2024	2023	Variación (%) interanual
Préstamos y créditos con garantía hipotecaria	89.185	86.162	3,5
Préstamos y créditos con otras garantías reales	5.924	5.064	17,0
Crédito comercial	8.356	7.465	11,9
Arrendamiento financiero	2.376	2.236	6,3
Otros deudores a plazo y a la vista	51.071	48.870	4,5
Inversión crediticia bruta viva de clientes	156.913	149.798	4,7
Activos clasificados en el stage 3 (clientela)	4.595	5.472	(16,0)
Ajustes por periodificación	208	172	21,3
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos	161.717	155.442	4,0
Adquisición temporal de activos	—	17	(100,0)
Inversión crediticia bruta de clientes	161.717	155.459	4,0
Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo-país	(2.844)	(3.199)	(11,1)
Préstamos y anticipos a la clientela	158.872	152.260	4,3

El tipo de cambio EUR/GBP aplicado para el balance es del 0,8292 a 31 de diciembre de 2024.

La composición de los préstamos y anticipos a la clientela por tipo de producto se muestra en el siguiente gráfico (sin considerar activos clasificados en *stage 3* ni ajustes por periodificación):



- Préstamos y créditos con garantía hipotecaria
- Deudores a la vista y varios
- Préstamos y créditos con otras garantías reales
- Crédito comercial
- Arrendamiento financiero

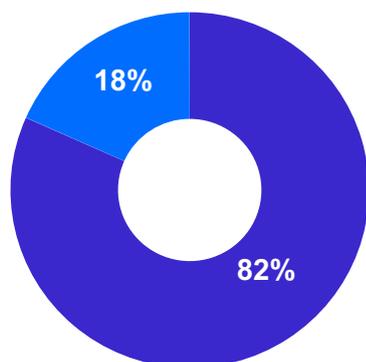


Al cierre del año 2024, los recursos de clientes en balance presentan un saldo de 169.557 millones de euros, frente a un saldo de 160.888 millones de euros al cierre del año 2023, lo que representa un crecimiento del 5,4% tanto por un mayor volumen de cuentas vista, como de depósitos a plazo.

Los saldos de cuentas a la vista ascienden a 138.347 millones de euros, representando un incremento del 3,1% respecto al año 2023.

Los depósitos a plazo totalizan 31.047 millones de euros, representando un crecimiento del 21,3% interanual.

A continuación, se muestra la composición de los depósitos de clientes a cierre de 2024:



- Cuentas a la vista
- Depósitos a plazo

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, donde destaca la buena evolución de los fondos de inversión, principalmente por un flujo positivo de suscripciones netas.

El total de recursos gestionados en fecha 31 de diciembre de 2024 asciende a 243.431 millones de euros, frente a 226.682 millones de euros a 31 de diciembre de 2023, lo que supone un crecimiento interanual del 7,4% tanto por el incremento de los recursos de clientes en balance como los de fuera de balance comentados.

En millones de euros

	2024	2023	Variación (%) interanual
Recursos de clientes en balance (*)	169.557	160.888	5,4
Depósitos de la clientela	169.823	160.331	5,9
Cuentas corrientes y ahorro	138.347	134.243	3,1
Depósitos a plazo	31.047	25.588	21,3
Cesión temporal de activos	—	200	--
Ajustes por periodificación y cobertura con derivados	429	299	43,3
Empréstitos y otros valores negociables	23.345	22.198	5,2
Pasivos subordinados (**)	4.092	3.593	13,9
Recursos en balance	197.260	186.122	6,0
Instituciones de inversión colectiva	28.308	24.093	17,5
Sociedades de inversión gestionadas	674	589	14,5
IIC comercializadas no gestionadas	27.634	23.504	17,6
Gestión de patrimonios	4.729	3.598	31,4
Fondos de pensiones	3.352	3.249	3,2
Individuales	2.166	2.103	3,0
Empresas	1.183	1.141	3,7
Asociativos	4	5	(21,8)
Seguros comercializados	9.782	9.621	1,7
Recursos de clientes fuera de balance	46.171	40.561	13,8
Recursos gestionados y comercializados	243.431	226.682	7,4

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

(**) Se corresponde con los valores representativos de deuda emitidos subordinados.

El tipo de cambio EUR/GBP aplicado para el balance es del 0,8292 a 31 de diciembre de 2024.

El saldo de los activos problemáticos se reduce en 1.068 millones de euros en el año, mientras que la cobertura, considerando el total de provisiones, se incrementa hasta el 58,6%.

En el transcurso del año 2024 se ha observado una disminución de los activos problemáticos. La evolución trimestral de estos activos en 2024 y 2023 es la siguiente:

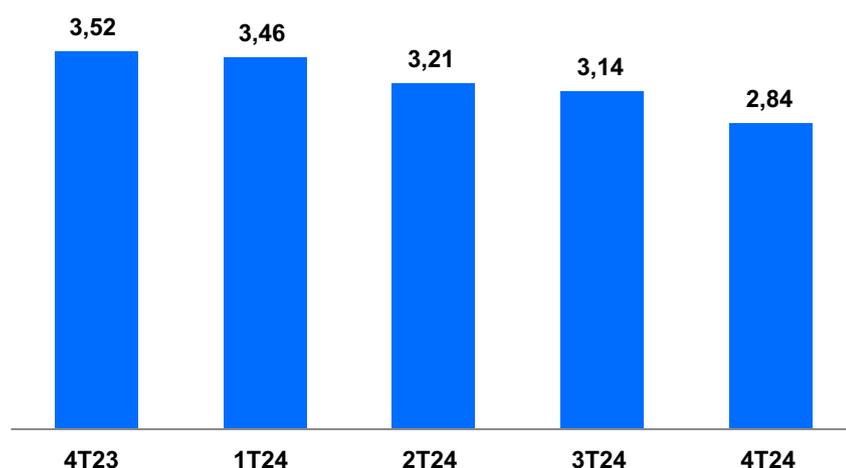
En millones de euros

	2024				2023			
	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
Entrada neta ordinaria de activos clasificados en stage 3	40	(182)	(27)	(307)	183	111	85	(35)
Variación inmuebles	(32)	(36)	(31)	(36)	(40)	(34)	(44)	(68)
Entrada neta ordinaria + inmuebles	8	(219)	(58)	(344)	143	77	41	(103)
Fallidos	100	97	128	132	106	114	82	79
Variación trimestral ordinaria del saldo en el stage 3 e inmuebles	(92)	(316)	(186)	(476)	37	(37)	(41)	(182)

La disminución de los riesgos clasificados en *stage 3*, ligada a un aumento de la base de riesgo, ha comportado que la ratio de morosidad se haya situado en el 2,84% al cierre del ejercicio 2024, frente a un 3,52% al cierre del año 2023 (disminución de 68 puntos básicos). La ratio de cobertura de riesgos clasificados en el *stage 3* con total provisiones a 31 de diciembre de 2024 ha sido del 61,7%, frente a un 58,3% un año antes y la ratio de cobertura de inmuebles problemáticos se ha situado en el 40,5% a 31 de diciembre de 2024, frente a un 39,6% al cierre del año anterior.

A 31 de diciembre de 2024, el saldo de riesgos clasificados en el *stage 3* del grupo asciende a 4.844 millones de euros (incluyendo riesgos contingentes) y ha disminuido en 933 millones de euros en el ejercicio 2024.

Ratio de morosidad (*) (%)



(*) Calculado incluyendo riesgos contingentes.

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

En millones de euros

	2024				2023			
	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
Riesgos clasificados en stage 3	5.718	5.439	5.283	4.844	5.891	5.888	5.891	5.777
Provisiones totales	3.346	3.247	3.213	2.990	3.219	3.280	3.329	3.368
Ratio de cobertura de riesgos clasificados en el stage 3 con total provisiones (%)	58,5	59,7	60,8	61,7	54,6	55,7	56,5	58,3
Provisiones stage 3	2.433	2.399	2.365	2.245	2.328	2.361	2.402	2.445
Ratio de cobertura de riesgos clasificados en el stage 3 (%)	42,5	44,1	44,8	46,3	39,5	40,1	40,8	42,3
Activos inmobiliarios problemáticos	939	902	872	836	1.117	1.083	1.039	971
Provisiones de activos inmobiliarios problemáticos	370	356	352	338	429	419	404	385
Ratio de cobertura de inmuebles problemáticos (%)	39,4	39,5	40,3	40,5	38,4	38,7	38,9	39,6
Total activos problemáticos	6.657	6.341	6.155	5.680	7.008	6.971	6.930	6.748
Provisiones de activos problemáticos	3.715	3.604	3.564	3.329	3.648	3.699	3.733	3.752
Ratio de cobertura de activos problemáticos (%)	55,8	56,8	57,9	58,6	52,1	53,1	53,9	55,6

Incluye riesgos contingentes.

3.4 Gestión de la liquidez

Sólida posición de liquidez del grupo, con una estructura de financiación equilibrada.

Durante el año 2024, se ha producido un *gap* comercial positivo, presentando un mayor incremento de recursos de clientes que de inversión crediticia. El nivel de financiación en mercado de capitales se ha incrementado tanto a nivel de titulizaciones como a nivel de emisiones de deuda respecto a 2023, siendo la deuda senior no preferente y la deuda subordinada las que presentan un mayor incremento neto a efectos de mantener un nivel adecuado de MREL (Minimum Requirement for Own Funds and Eligible Liabilities), por encima de los requerimientos regulatorios aplicables. La ratio Loan to Deposits (LTD) del grupo a 31 de diciembre de 2024 se sitúa en el 93,2% (94,0% a 31 de diciembre de 2023).

La entidad ha aprovechado las diferentes ventanas de emisión para acceder a los mercados de capitales en diferentes momentos del año completando satisfactoriamente el plan de emisiones, en un contexto en el que la inflación ha continuado desacelerándose y los bancos centrales han relajado su política monetaria reduciendo los tipos de interés. En el año se han producido vencimientos y amortizaciones anticipadas en los mercados de capitales por un importe neto de 4.088 millones de euros. Por otro lado, Banco Sabadell realizó dos emisiones bajo el folleto base de valores no participativos vigente por un importe total de 1.750 millones de euros, concretamente: el 5 de junio de 2024, una emisión de cédulas hipotecarias de 1.000 millones de euros con un vencimiento a 10 años y el 15 octubre de 2024 una emisión de cédulas hipotecarias de 750 millones con un vencimiento a 5,5 años. Asimismo, bajo el programa EMTN Banco Sabadell realizó cinco emisiones por un importe total de 2.793 millones de euros, concretamente las siguientes: el 15 de enero de 2024 realizó una emisión de deuda senior preferente por un importe de 750 millones de euros y un vencimiento a 6 años con una opción de cancelación anticipada a favor de Banco Sabadell en el quinto año; el 13 de marzo de 2024 realizó una emisión de deuda senior no preferente de 500 millones de euros y un vencimiento a 6,5 años con una opción de cancelación anticipada a favor de Banco Sabadell a los 5,5 años; el 27 de marzo de 2024 realizó una emisión de obligaciones subordinadas *Tier 2* a 10,25 años con una opción de cancelación anticipada a favor de Banco Sabadell a los 5 años por un importe de 500 millones de euros; el 13 de septiembre de 2024, una emisión inaugural senior preferente de 450 millones de libras esterlinas y un vencimiento a 5 años y el 27 de noviembre de 2024 realizó una emisión de deuda senior no preferente de 500 millones de euros y un vencimiento a 6,5 años con una opción de cancelación anticipada a favor de Banco Sabadell a los 5,5 años. Adicionalmente TSB Bank ha llevado a cabo dos emisiones de cédulas hipotecarias: el 5 de marzo realizó la emisión inaugural en euros por importe de 500 millones a 5 años y el 11 de septiembre de 2024 una emisión por importe de 500 millones de libras esterlinas a 5 años.

Durante el ejercicio 2024 Banco Sabadell ha ejercido, tras la obtención de la correspondiente autorización, la opción de amortización anticipada sobre la emisión de Obligaciones Senior 2/2019 el 7 de noviembre de 2024 por un importe de 500 millones de euros. Adicionalmente, tras la obtención de la correspondiente autorización, Banco Sabadell anunció al mercado en el mes de noviembre la amortización anticipada de la emisión de la Obligación Subordinada

1/2020 que se ha ejercido el 17 de enero de 2025 por importe de 300 millones de euros.

En relación con las operaciones de titulización, el 23 de mayo de 2024, TSB Bank constituyó el fondo de titulización de préstamos hipotecarios residenciales, Duncan Funding 2024-1 PLC, por el que titulizó una cartera de préstamos hipotecarios por importe de 557,7 millones de libras esterlinas. Se colocó en mercado la totalidad de la clase senior por importe de 500 millones de libras esterlinas.

El 26 de septiembre del 2024, Banco Sabadell desembolsó la titulización tradicional Sabadell Consumo 3, F.T. bajo su programa de titulización de préstamos al consumo. Se trata de la tercera operación del programa que permite financiar y transferir el riesgo de crédito de una cartera de préstamos al consumo por importe de 750 millones de euros. La emisión consta de 7 clases de bonos que fueron colocadas en mercado, salvo el tramo de primeras pérdidas para la financiación del fondo de reserva y gastos iniciales del fondo por 9,2 millones de euros y 76,3 millones de euros de la serie senior que fueron suscritos por Banco de Sabadell.

La entidad ha mantenido un colchón de liquidez en forma de activos líquidos para hacer frente a eventuales necesidades de liquidez.

En relación con la ratio LCR, desde el 1 de enero de 2018 el mínimo exigible regulatoriamente es del 100%, nivel ampliamente superado por todas las UGLs de la entidad. Las UGLs TSB y Banco Sabadell España presentan un nivel del 200% y 248%, respectivamente, a 31 de diciembre de 2024. A nivel de grupo, la ratio LCR de la entidad se ha situado de manera permanente y estable a lo largo del año ampliamente por encima del 100%, cerrando 2024 en el 210%. En cuanto al Net Stable Funding Ratio (NSFR), cuya entrada en vigor se produjo el 28 junio de 2021, la entidad también se ha mantenido de manera estable en niveles superiores al mínimo exigible del 100% en todas las UGLs. A 31 de diciembre de 2024, la ratio NSFR se sitúa en el 153% para la UGL TSB, el 137% para la Banco Sabadell España y el 142% para grupo.

Los datos relevantes y ratios básicos de liquidez alcanzados a cierre de los ejercicios 2024 y 2023 han sido:

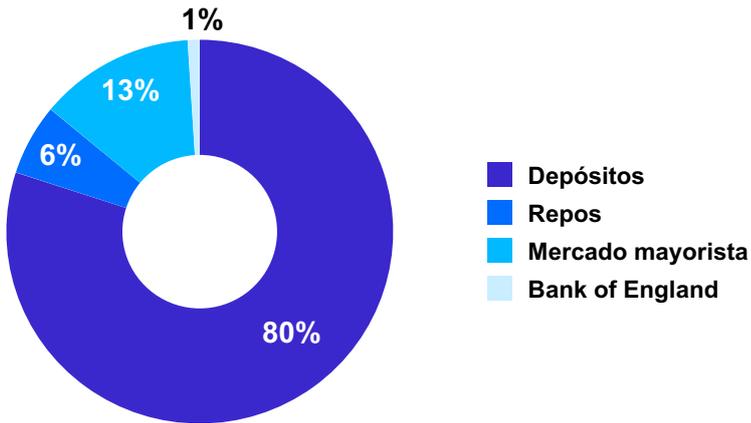
En millones de euros

	2024	2023
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos	161.717	155.442
Correcciones de valor por deterioro	(2.844)	(3.199)
Créditos de mediación	(884)	(953)
Crédito neto sin ATA ajustado por créditos de mediación	157.988	151.290
Recursos de clientes en balance	169.557	160.888
Loans to deposits ratio (%)	93	94

El tipo de cambio EUR/GBP aplicado para el balance es del 0,8292 a 31 de diciembre de 2024 y 0,8691 a 31 de diciembre de 2023.

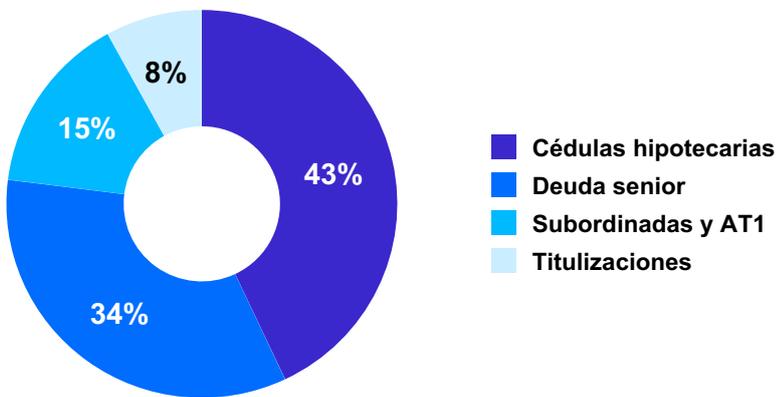
El detalle de las principales fuentes de financiación a cierre de 2024, atendiendo a la naturaleza del instrumento y contrapartida, es el siguiente (en porcentaje):

Estructura de financiación (*)



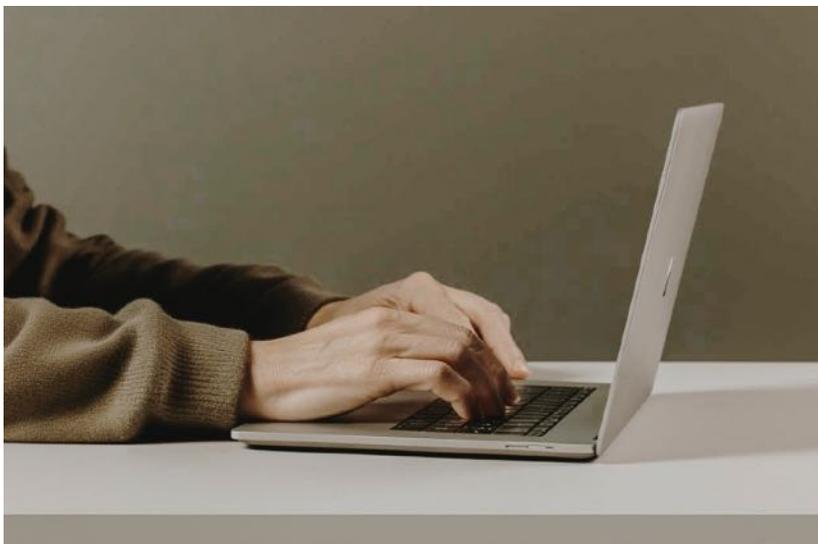
(*) Sin ajustes por periodificación ni por cobertura con derivados.

Préstamos y créditos



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

Para mayor detalle sobre la gestión de la liquidez del grupo, la estrategia de liquidez y la evolución de la liquidez en el ejercicio, véase la nota 4 de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024.



3.5 Gestión del capital

Principales cifras de capital y ratios de solvencia

En miles de euros

	31/12/2024		31/12/2023	
	<i>Fully-loaded</i>	<i>Phase-in</i>	<i>Fully-loaded</i>	<i>Phase-in</i>
Capital de nivel 1 ordinario (CET1)	10.484.954	10.484.954	10.346.761	10.346.761
Capital de nivel 1 (Tier 1)	12.234.954	12.234.954	12.096.761	12.096.761
Capital de nivel 2 (Tier 2)	1.945.862	1.945.862	1.829.460	1.829.460
Capital Total (Tier 1 + Tier 2)	14.180.816	14.180.816	13.926.221	13.926.221
Activos ponderados por riesgo	80.559.227	80.559.227	78.427.616	78.427.616
CET1 (%)	13,02 %	13,02 %	13,19 %	13,19 %
Tier 1 (%)	15,19 %	15,19 %	15,42 %	15,42 %
Tier 2 (%)	2,42 %	2,42 %	2,33 %	2,33 %
Ratio de capital total (%)	17,60 %	17,60 %	17,76 %	17,76 %
Ratio de apalancamiento	5,20 %	5,20 %	5,19 %	5,19 %

En 2018, tras la entrada en vigor de la NIIF 9, el grupo optó por aplicar las disposiciones transitorias establecidas en el Reglamento (UE) 2017/2395. En 2023 y 2024 las disposiciones transitorias surgidas a raíz de la NIIF 9 todavía en vigor no tienen impacto alguno en las ratios de solvencia de la entidad.

Durante el ejercicio 2024 y en términos *fully-loaded*, el grupo ha aumentado su base de capital en 255 millones de euros.

En el ejercicio 2024 se realizó la emisión de Obligaciones Subordinadas I/2024 por importe de 500 millones de euros realizada el 27 de marzo de 2024; no obstante, también se produjo la pérdida de computabilidad de la emisión de Obligaciones Subordinadas I/2020 por importe de 300 millones de euros tras anunciar el 18 de noviembre de 2024 el ejercicio de la opción de amortización anticipada prevista para el 17 de enero de 2025, según lo establecido en las condiciones de dicha emisión.

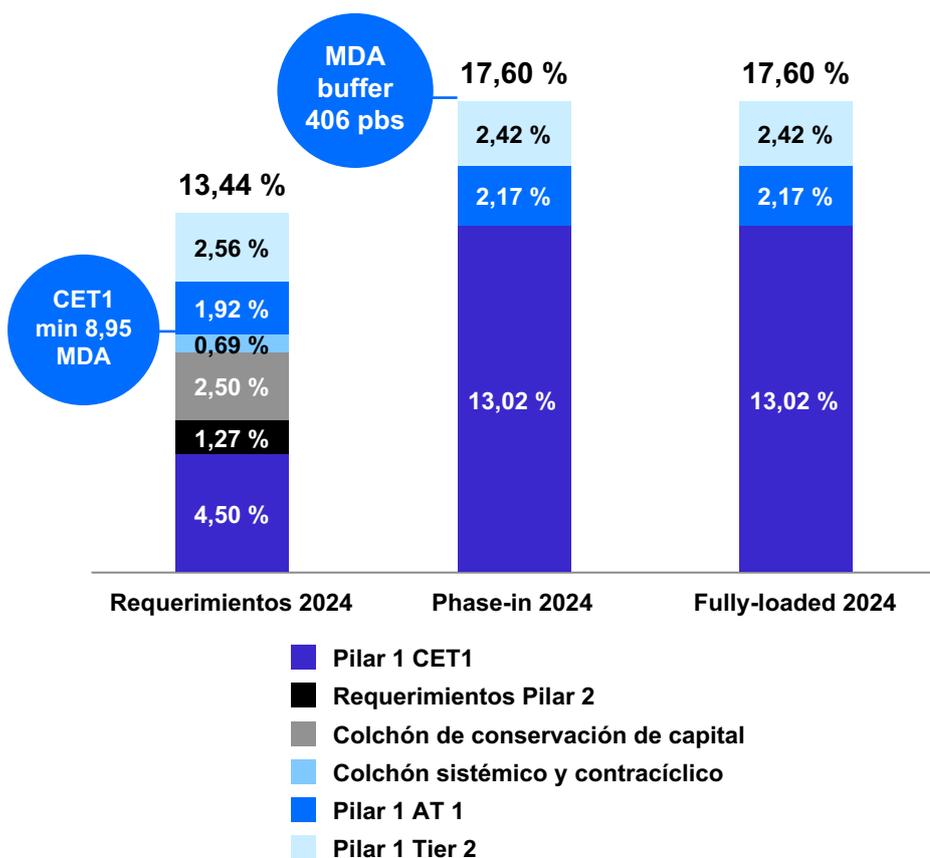
En términos de activos ponderados por riesgo (APR o RWA, por sus siglas en inglés), en el ejercicio se han realizado tres titulizaciones: una titulización sintética realizada en junio de 2024 sobre una cartera de 1.100 millones de euros de préstamos a *project finance*, una titulización tradicional realizada en septiembre de 2024 sobre una cartera de 750 millones de euros de préstamos al consumo y una titulización sintética realizada en diciembre de 2024 sobre una cartera de 1.230 millones de dólares de préstamos corporativos y *project finance*.

Adicionalmente, en Banco Sabadell sin considerar TSB destaca el incremento en los APRs de riesgo de crédito por el crecimiento de la inversión y por la implementación de los modelos de *corporates* y grupos y de tarjetas y créditos de exposiciones minoristas. Por su parte, el riesgo de mercado crece en el periodo sobre todo por el crecimiento de la posición abierta en divisa. Finalmente, la actualización de los APRs por riesgo operacional ha supuesto un incremento en los APRs, dado el incremento del indicador de riesgos relevantes de 2024.

De esta forma, la ratio CET1 *fully-loaded* se sitúa a cierre del ejercicio 2024 en el 13,02%.

El grupo, a 31 de diciembre de 2024, mantiene una ratio de capital CET1 *phase-in* del 13,02%, por lo que se encuentra muy por encima de los requerimientos establecidos en el Proceso de Revisión y Evaluación

Supervisora (SREP, por sus siglas en inglés), que para el ejercicio 2024 se situaron en un 8,95%, teniendo por lo tanto un exceso de 406 puntos básicos sobre el mínimo requerido.



Para el cálculo de los recursos mínimos exigibles se han tenido en cuenta los requisitos de capital vigentes a cierre de 2024 para Pilar I (8%) y Pilar 2R (2,25%), así como los colchones de conservación de capital (2,5%), anticíclico (0,44%) y el correspondiente a otras entidades de importancia sistémica (0,25%)

EL SRB publicó en mayo de 2024 la MREL Policy under the Banking Package, que integra los cambios regulatorios de la citada reforma del marco de resolución. Los nuevos requisitos del SRB se basan en los datos de balance a diciembre de 2023 y establecen el objetivo final MREL, que es vinculante desde el 17 de diciembre de 2024, día en el que Banco Sabadell recibió 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.

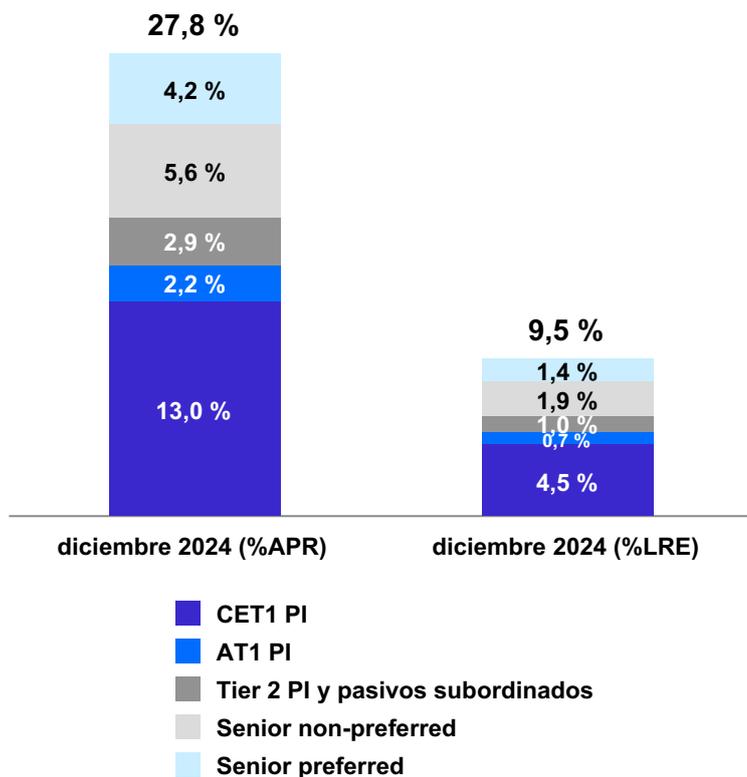
Los requisitos que deben cumplirse a partir de 17 de diciembre de 2024 son los siguientes:

- 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% de la LRE.

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

A cierre de 2024 y 2023, Banco Sabadell cumple con los requisitos exigibles. Asimismo, el plan de financiación de la entidad prevé seguir cumpliendo, de forma confortable, con los requerimientos vigentes.

MREL del grupo



El porcentaje APR incluye el capital dedicado a cubrir el Combined Buffer Requirement (CBR). Este actúa como mecanismo de acumulación de capital frente a riesgos sistémicos cíclicos y estructurales, con el fin de acumular fondos propios en épocas de bonanza para proteger el mínimo regulatorio en períodos de condiciones económicas adversas.

