



Informe de Auditoría de Banco de Sabadell, S.A. y sociedades dependientes

(Junto con los estados financieros intermedios resumidos consolidados y el informe de gestión intermedio consolidado de Banco de Sabadell, S.A. y sociedades dependientes correspondientes al periodo finalizado el 30.06.2025)



KPMG Auditores, S.L.
Torre Realia
Plaça d'Europa, 41-43
08908 L'Hospitalet de Llobregat
(Barcelona)

Informe de Auditoría de Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados emitido por un Auditor Independiente

A los accionistas de Banco de Sabadell, S.A.

INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

Opinión

Hemos auditado los estados financieros intermedios resumidos consolidados de Banco de Sabadell, S.A. (en adelante, el "Banco") y sus sociedades dependientes (en adelante, el "Grupo"), que comprenden el balance a 30 de junio de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado total de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos del Grupo del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 han sido preparados, en todos los aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de información financiera intermedia resumida.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros intermedios resumidos consolidados* de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros intermedios resumidos consolidados en España, según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros intermedios resumidos consolidados del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros intermedios resumidos consolidados en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Deterioro del valor de préstamos y anticipos a la clientela

Véanse notas 1, 4.2 y 10 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>La cartera de préstamos y anticipos a la clientela del Grupo clasificada como activos financieros a coste amortizado presenta un saldo neto al 30 de junio de 2025 de 162.475 millones de euros, ascendiendo el importe de las coberturas por deterioro constituidas a dicha fecha a 2.599 millones de euros.</p> <p>La clasificación de los activos financieros valorados a coste amortizado a efectos de la estimación de su deterioro se realiza en tres categorías (<i>Stage 1, 2 ó 3</i>) en función de si se ha identificado un incremento significativo de riesgo de crédito desde su reconocimiento inicial (<i>Stage 2</i>), si dicho activo financiero presenta un deterioro crediticio (<i>stage 3</i>) o si no se dan dichas circunstancias (<i>Stage 1</i>). La determinación de esta clasificación por parte del Grupo es un proceso relevante ya que el cálculo de las coberturas por riesgo de crédito varía en función de la categoría en la que se incluya el activo financiero.</p> <p>Por su parte, el proceso de cálculo del deterioro se basa en modelos de estimación de pérdidas esperadas, que el Grupo estima tanto de forma individual como colectivamente. Este cálculo requiere un juicio considerable al tratarse de una estimación significativa y compleja.</p> <p>Las coberturas por riesgo de crédito determinadas de forma individualizada tienen en consideración las estimaciones de la evolución futura de los negocios y del valor de mercado de las garantías existentes sobre las operaciones crediticias.</p>	<p>Nuestro enfoque de auditoría en relación con la estimación del deterioro por riesgo de crédito de préstamos y anticipos a la clientela realizada por el Grupo se ha centrado en la evaluación de la metodología aplicada en el cálculo de las pérdidas esperadas, especialmente en relación con los métodos e hipótesis utilizados en la estimación de la exposición en caso de incumplimiento, probabilidad de incumplimiento y pérdida en caso de incumplimiento, así como en la determinación de los escenarios macroeconómicos futuros. Asimismo, hemos revisado la exactitud matemática de los cálculos de las pérdidas esperadas y la fiabilidad de los datos utilizados. Para ello hemos involucrado a nuestros especialistas en riesgo de crédito.</p> <p>Nuestros procedimientos relativos al entorno de control se han centrado en las siguientes áreas clave:</p> <ul style="list-style-type: none"> — Marco de gestión del riesgo de crédito y evaluación de la alineación de las políticas contables del Grupo con la regulación aplicable. — Clasificación, en función de su riesgo de crédito, de la cartera de préstamos y anticipos a la clientela conforme a los criterios definidos por el Grupo, especialmente en relación con los criterios establecidos para identificar y clasificar las operaciones de refinanciación y reestructuración. — Controles relevantes relacionados con el proceso de seguimiento de operaciones.

Deterioro del valor de préstamos y anticipos a la clientela

Véanse notas 1, 4.2 y 10 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>En el caso del cálculo colectivo, las estimaciones de las pérdidas esperadas se realizan a través de modelos internos que incorporan voluminosas bases de datos, diferentes escenarios macroeconómicos, parámetros de estimación de provisiones, criterios de segmentación y procesos automatizados, de complejo diseño e implementación, que requieren la consideración de información presente, pasada y provisiones futuras. Periódicamente el Grupo realiza pruebas de contraste de sus modelos internos con el propósito de mejorar su capacidad predictiva a partir de la experiencia histórica real.</p> <p>El actual contexto geopolítico así como el incremento de la incertidumbre en el ámbito del comercio internacional continúan generando incertidumbre sobre la evolución futura del entorno macroeconómico, pudiendo afectar a la economía y actividades empresariales de los países donde opera el Grupo. En consecuencia, existe una mayor incertidumbre y grado de juicio en la cálculo de la pérdida esperada por riesgo de crédito, principalmente en la estimación de los escenarios macroeconómicos. El Grupo complementa su estimación de las pérdidas esperadas resultantes de sus modelos de riesgo de crédito con determinados ajustes adicionales, denominados post model adjustments u overlays.</p> <p>La consideración de esta cuestión como clave en nuestra auditoría se basa tanto en la significatividad de la cartera de préstamos y anticipos a la clientela del Grupo, y por tanto de su correspondiente cobertura por deterioro, como en la relevancia del proceso de clasificación de estos activos financieros a efectos de la estimación de su deterioro y la complejidad y juicio aplicados en el cálculo de las pérdidas esperadas.</p>	<ul style="list-style-type: none"> – Correcto funcionamiento de los modelos internos de estimación de las coberturas por riesgo de crédito, tanto individualizadas como colectivas, así como de la gestión y valoración de las garantías. – Aspectos observados por la unidad de validación interna en sus revisiones periódicas y en las pruebas de contraste de los modelos de estimación de las coberturas por deterioro estimadas de forma colectiva. – Integridad, exactitud y actualización de los datos utilizados y del proceso de control y gestión establecido sobre los mismos. – Proceso de gobernanza sobre la estimación de los ajustes adicionales (post model adjustments u overlays) a los modelos de pérdidas esperadas registrados por el Grupo y proceso de revisión de las actualizaciones por la unidad de validación interna. <p>Nuestras pruebas de detalle sobre la estimación de las pérdidas esperadas han sido, entre otras, las siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> – En lo que se refiere a la adecuada clasificación en función de su riesgo de crédito de la cartera de préstamos y anticipos a la clientela hemos evaluado la metodología y los criterios de clasificación contable aplicados por el Grupo. Adicionalmente, hemos realizado una réplica del proceso de clasificación contable aplicado por el Grupo, incluyendo para una muestra de operaciones, la revisión de su adecuada clasificación contable. – En lo que se refiere al deterioro de operaciones individualmente significativas, hemos revisado la metodología e idoneidad de los modelos de descuento de flujos de efectivo utilizados por el Grupo. Asimismo, hemos seleccionado una muestra de la población de operaciones significativas y hemos verificado la adecuación tanto de la clasificación contable por riesgo de crédito como de la cobertura correspondiente registrada.

Deterioro del valor de préstamos y anticipos a la clientela
 Véanse notas 1, 4.2 y 10 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
	<ul style="list-style-type: none"> – En relación con las coberturas por deterioro estimadas colectivamente, hemos revisado el enfoque metodológico empleado por el Grupo, realizando pruebas sobre la integridad y exactitud de los datos de entrada en el proceso, así como sobre el adecuado funcionamiento del motor de cálculo mediante réplicas del proceso de cálculo, considerando la segmentación e hipótesis utilizadas por el Grupo. – Hemos evaluado los métodos e hipótesis utilizados en la estimación de la exposición, probabilidad y pérdida en caso de incumplimiento. – Hemos revisado las variables de los escenarios macroeconómicos utilizadas por el Grupo en sus modelos internos para la estimación de las pérdidas esperadas. – Hemos analizado una muestra de garantías asociadas a operaciones de crédito, verificando su valoración, contando para ello con la involucración de nuestros especialistas de valoración de inmuebles. – Hemos revisado los principales ajustes adicionales (post model adjustments u overlays) a los modelos internos de estimación de las pérdidas esperadas registrados por el Grupo a 30 de junio de 2025, evaluando la metodología de cálculo aplicada así como la integridad y exactitud de los datos utilizados en el proceso de estimación de dichos ajustes. <p>Asimismo, hemos analizado si la información detallada en las notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados ha sido preparada en conformidad con los criterios establecidos en el marco de información financiera aplicable al Grupo.</p>

Riesgos asociados a la tecnología de la información	
<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>El Grupo opera con un entorno tecnológico complejo y en constante evolución, el cual debe responder de forma eficiente y fiable a los requerimientos del negocio. Asimismo, la elevada dependencia de estos sistemas en lo relativo al procesamiento de la información financiera y contable del Grupo, hacen que se deba asegurar un correcto funcionamiento de dichos sistemas.</p> <p>En este entorno, es crítico asegurar una adecuada coordinación y homogeneización de la gestión de los riesgos tecnológicos que puedan afectar a los sistemas de información, en áreas tan relevantes como la seguridad de los datos y programas, la operativa de los sistemas o el desarrollo y mantenimiento de aplicaciones y sistemas informáticos utilizados en la elaboración de la información financiera. Por todo ello, hemos considerado los riesgos asociados a la tecnología de la información una cuestión clave de nuestra auditoría.</p>	<p>Con la ayuda de nuestros especialistas en sistemas de información, hemos realizado, en cada una de las entidades del Grupo consideradas relevantes a efectos de la auditoría, pruebas relacionadas con el control interno de los procesos y sistemas que intervienen en la generación de la información financiera en los siguientes ámbitos:</p> <ul style="list-style-type: none"> — Entendimiento de los flujos de información e identificación de los controles clave que garantizan el adecuado procesamiento de la información financiera. — Pruebas sobre los automatismos clave que participan en la generación de la información financiera. — Pruebas sobre los controles de aplicación y sistemas relacionados con el acceso y tratamiento de la información y con la configuración de seguridad de dichas aplicaciones y sistemas. — Pruebas sobre los controles de operación, mantenimiento y de desarrollo de aplicaciones y sistemas.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 1 de las notas explicativas consolidadas adjuntas, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Asimismo, llamamos también la atención respecto a lo señalado en la Nota 35 de las notas explicativas consolidadas adjuntas, en la que se indica que, con fecha 1 de julio de 2025, el Consejo de Administración de Banco Sabadell, S.A., tras recibir una oferta vinculante para la adquisición de TSB Banking Group plc, acordó someter a la Junta General Extraordinaria de Accionistas, convocada para el 6 de agosto de 2025, la aprobación de la venta de la totalidad de las acciones representativas del capital social de TSB Banking Group plc. En dicha nota se detallan las principales implicaciones que tendría esta venta para el Grupo. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.



Otra información: Informe de gestión intermedio consolidado

La otra información comprende, exclusivamente, el informe de gestión intermedio consolidado del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores del Banco, y no forma parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

Nuestra opinión de auditoría sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados no cubre el informe de gestión intermedio consolidado. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión intermedio consolidado, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión intermedio consolidado con los estados financieros intermedios resumidos consolidados, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de los citados estados financieros intermedios resumidos consolidados, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión intermedio consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión intermedio consolidado concuerda con la de los estados financieros intermedios resumidos consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores del Banco y de la Comisión de Auditoría y Control en relación con los estados financieros intermedios resumidos consolidados

Los administradores del Banco son responsables de formular los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados, los administradores del Banco son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La Comisión de Auditoría y Control del Banco es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados.



Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros intermedios resumidos consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros intermedios resumidos consolidados en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros intermedios resumidos consolidados, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores del Banco.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores del Banco, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros intermedios resumidos consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.



- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros intermedios resumidos consolidados, incluida la información revelada, y los estados financieros intermedios resumidos consolidados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.
- Planificamos y ejecutamos la auditoría del Grupo para obtener evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o de las unidades de negocio del Grupo como base para la formación de una opinión sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y revisión del trabajo realizado para los fines de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con la Comisión de Auditoría y Control del Banco en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la Comisión de Auditoría y Control del Banco una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relativos a independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las medidas de salvaguarda adoptadas para eliminar o reducir la amenaza.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la Comisión de Auditoría y Control del Banco, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros intermedios resumidos consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de marzo de 2025 nos nombró como auditores por un período de un año, contado a partir del ejercicio que se inició el 1 de enero de 2025.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas para un periodo de un año, y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.



Servicios prestados

Los servicios distintos de la auditoría de cuentas prestados por KPMG Auditores, S.L. al Grupo, en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025, han consistido en revisiones limitadas de estados financieros, la emisión de cartas de confort en procesos de emisión de deuda, informes de procedimientos acordados y trabajos relacionados con diferentes requerimientos regulatorios requeridos por los supervisores.

KPMG Auditores, S.L.
Inscrito en el R.O.A.C. nº S0702

Dídac Feliubadaló Prat
Inscrito en el R.O.A.C. nº 23.923
23 de julio de 2025

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

KPMG Auditores, S.L.

2025 Núm. 20/25/13701

IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

Informe d'auditoria de comptes subjecte
a la normativa d'auditoria de comptes
espanyola o internacional

Índice de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados e Informe de gestión intermedio consolidado del Grupo Banco Sabadell correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025

Estados financieros intermedios resumidos consolidados	
Balances resumidos consolidados	3
Cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas	6
Estados de ingresos y gastos reconocidos resumidos consolidados	8
Estados totales de cambios en el patrimonio neto resumidos consolidados	9
Estados de flujos de efectivo resumidos consolidados	11
Notas explicativas a los Estados financieros intermedios resumidos consolidados	
Nota 1 – Actividad, políticas, prácticas de contabilidad y otra información	13
Nota 2 – Grupo Banco Sabadell	18
Nota 3 – Retribución al accionista y resultado por acción	18
Nota 4 – Gestión de riesgos	21
Nota 5 – Recursos propios mínimos y gestión de capital	34
Nota 6 – Valor razonable de los activos y pasivos	38
Nota 7 – Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	42
Nota 8 – Valores representativos de deuda	42
Nota 9 – Instrumentos de patrimonio	43
Nota 10 – Préstamos y anticipos	43
Nota 11 – Activos tangibles	48
Nota 12 – Activos intangibles	48
Nota 13 – Otros activos y pasivos	50
Nota 14 – Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	50
Nota 15 – Depósitos en bancos centrales y entidades de crédito	51
Nota 16 – Depósitos de la clientela	51
Nota 17 – Valores representativos de deuda emitidos	52
Nota 18 – Provisiones	52
Nota 19 – Fondos propios	53
Nota 20 – Exposiciones fuera de balance	54
Nota 21 – Ingresos y gastos por intereses	55
Nota 22 – Ingresos y gastos por comisiones	55
Nota 23 – Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (netas)	56
Nota 24 – Otros ingresos de explotación	57
Nota 25 – Otros gastos de explotación	57
Nota 26 – Gastos de administración	57
Nota 27 – Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados y pérdidas o (-) ganancias netas por modificación	59
Nota 28 – Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro del valor de activos no financieros	59
Nota 29 – Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros, netas	59
Nota 30 – Ganancias o (-) pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas	60
Nota 31 – Información segmentada	60
Nota 32 – Situación fiscal	63
Nota 33 – Transacciones con partes vinculadas	65
Nota 34 – Retribuciones a los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección	66
Nota 35 – Acontecimientos posteriores	68
Anexo I – Variaciones del perímetro de consolidación	70
Anexo II – Estados financieros intermedios de Banco Sabadell	71
Anexo III – Información sobre las emisiones del semestre	80
Anexo IV – Otras informaciones de riesgos	81

Informe de gestión intermedio consolidado

1. Grupo Banco Sabadell	93
1.1. Misión y valores	93
1.2. Prioridades estratégicas	93
1.3. La acción de Banco Sabadell	95
1.4. Gobierno corporativo	96
1.5. Otra información (OPA)	98
2. Entorno económico y financiero	100
2.1. Contexto económico, político y financiero internacional	100
2.2. Bancos centrales y mercados de renta fija	103
2.3. Mercado de divisas	103
2.4. Mercados emergentes	104
3. Información financiera	105
3.1. Evolución de la cuenta de resultados	105
3.2. Evolución del balance	107
3.3. Solvencia	108
3.4. Oficinas	109
4. Resultados por negocio	109
4.1. Negocio bancario España	109
4.2. Negocio bancario Reino Unido	111
4.3. Negocio bancario México	112
5. Acontecimientos posteriores	114
Medidas de rendimiento y conciliación con indicadores de gestión	116

Balances resumidos consolidados del Grupo Banco Sabadell

A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024

En miles de euros

Activo	Nota	30/06/2025	31/12/2024 (*)
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista (**)	7	26.358.937	18.382.112
Activos financieros mantenidos para negociar		3.754.816	3.438.955
Derivados		1.968.346	2.017.999
Instrumentos de patrimonio	9	81.920	541.005
Valores representativos de deuda	8	1.704.550	879.951
Préstamos y anticipos		—	—
Bancos centrales		—	—
Entidades de crédito		—	—
Clientela		—	—
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>		683.601	177.365
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados		172.353	168.267
Instrumentos de patrimonio	9	72.021	67.049
Valores representativos de deuda	8	59.819	60.705
Préstamos y anticipos	10	40.513	40.513
Bancos centrales		—	—
Entidades de crédito		—	—
Clientela		40.513	40.513
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>		—	—
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados		—	—
Valores representativos de deuda		—	—
Préstamos y anticipos		—	—
Bancos centrales		—	—
Entidades de crédito		—	—
Clientela		—	—
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>		—	—
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global		6.472.908	6.369.913
Instrumentos de patrimonio	9	209.778	193.580
Valores representativos de deuda	8	6.263.130	6.176.333
Préstamos y anticipos		—	—
Bancos centrales		—	—
Entidades de crédito		—	—
Clientela		—	—
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>		1.863.105	599.794
Activos financieros a coste amortizado		201.363.152	196.520.273
Valores representativos de deuda	8	27.399.807	24.876.126
Préstamos y anticipos	10	173.963.345	171.644.147
Bancos centrales		—	—
Entidades de crédito		11.487.939	12.771.685
Clientela		162.475.406	158.872.462
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>		18.857.821	6.170.535
Derivados - contabilidad de coberturas		2.255.869	2.394.902
Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés		(388.361)	(412.346)
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas		455.201	524.562
Negocios conjuntos		—	—
Asociadas		455.201	524.562
Activos amparados por contratos de seguro o reaseguro		—	—
Activos tangibles	11	1.993.145	2.077.628
Inmovilizado material		1.843.909	1.920.487
De uso propio		1.840.767	1.916.870
Cedido en arrendamiento operativo		3.142	3.617
Inversiones inmobiliarias		149.236	157.141
De las cuales: cedido en arrendamiento operativo		149.236	157.141
<i>Pro memoria: adquirido en arrendamiento</i>		782.224	818.544
Activos intangibles	12	2.556.333	2.549.458
Fondo de comercio		1.018.311	1.018.311
Otros activos intangibles		1.538.022	1.531.147
Activos por impuestos		6.192.431	6.441.141
Activos por impuestos corrientes		460.331	541.196
Activos por impuestos diferidos	32	5.732.100	5.899.945
Otros activos	13	497.930	424.730
Contratos de seguros vinculados a pensiones		78.340	80.888
Existencias		37.881	43.776
Resto de los otros activos		381.709	300.066
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	14	688.011	718.332
Total activo		252.372.725	239.597.927

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

(**) Véase el detalle en el estado de flujos de efectivo resumido consolidado del grupo.

Las notas explicativas 1 a 35 y los anexos I a IV adjuntos forman parte integrante del balance resumido consolidado a 30 de junio de 2025.

Balances resumidos consolidados del Grupo Banco Sabadell

A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024

En miles de euros

Pasivo	Nota	30/06/2025	31/12/2024 (*)
Pasivos financieros mantenidos para negociar		2.067.604	2.381.434
Derivados		1.848.831	2.298.763
Posiciones cortas		218.773	82.671
Depósitos		—	—
Bancos centrales		—	—
Entidades de crédito		—	—
Clientela		—	—
Valores representativos de deuda emitidos		—	—
Otros pasivos financieros		—	—
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados		—	—
Depósitos		—	—
Bancos centrales		—	—
Entidades de crédito		—	—
Clientela		—	—
Valores representativos de deuda emitidos		—	—
Otros pasivos financieros		—	—
<i>Pro memoria: pasivos subordinados</i>		—	—
Pasivos financieros a coste amortizado		233.787.252	220.228.249
Depósitos		197.596.481	186.341.181
Bancos centrales	15	694.774	1.696.734
Entidades de crédito	15	13.517.576	14.821.800
Clientela	16	183.384.131	169.822.647
Valores representativos de deuda emitidos	17	28.002.454	27.436.938
Otros pasivos financieros		8.188.317	6.450.130
<i>Pro memoria: pasivos subordinados</i>		4.777.799	4.106.638
Derivados - contabilidad de coberturas		541.603	803.999
Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés		(54.170)	(227.209)
Pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro		—	—
Provisiones	18	436.868	478.254
Pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas post-empleo		51.369	54.467
Otras retribuciones a los empleados a largo plazo		30	40
Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes		115.892	75.064
Compromisos y garantías concedidos		123.310	142.482
Restantes provisiones		146.267	206.201
Pasivos por impuestos		416.403	218.886
Pasivos por impuestos corrientes		290.787	98.150
Pasivos por impuestos diferidos	32	125.616	120.736
Capital social reembolsable a la vista		—	—
Otros pasivos	13	649.374	651.666
Pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	14	37.186	30.093
Total pasivo		237.882.120	224.565.372

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las notas explicativas 1 a 35 y los anexos I a IV adjuntos forman parte integrante del balance resumido consolidado a 30 de junio de 2025.

Balances resumidos consolidados del Grupo Banco Sabadell

A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024

En miles de euros			
Patrimonio neto	Nota	30/06/2025	31/12/2024 (*)
Fondos propios		14.996.365	15.389.242
Capital	19	661.029	680.028
Capital desembolsado		661.029	680.028
Capital no desembolsado exigido		—	—
<i>Pro memoria: capital no exigido</i>		—	—
Prima de emisión	19	7.355.368	7.695.227
Instrumentos de patrimonio emitidos distintos del capital		—	—
Componente de patrimonio neto de los instrumentos financieros compuestos		—	—
Otros instrumentos de patrimonio emitidos		—	—
Otros elementos de patrimonio neto		24.043	25.407
Ganancias acumuladas		8.099.031	7.373.498
Reservas de revalorización		—	—
Otras reservas		(1.699.222)	(1.663.460)
Reservas o pérdidas acumuladas de inversiones en negocios conjuntos y asociadas		80.320	79.016
Otras		(1.779.542)	(1.742.476)
(-) Acciones propias		(419.164)	(119.352)
Resultado atribuible a los propietarios de la dominante		975.280	1.826.805
(-) Dividendos a cuenta		—	(428.911)
Otro resultado global acumulado		(541.260)	(391.103)
Elementos que no se reclasificarán en resultados		(11.876)	(22.460)
Ganancias o (-) pérdidas actuariales en planes de pensiones de prestaciones definidas		(1.853)	(1.826)
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta		—	—
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos de inversiones en negocios conjuntos y asociadas		—	—
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global		(10.023)	(20.634)
Ineficacia de las coberturas de valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global		—	—
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global [elemento cubierto]		—	—
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global [instrumento de cobertura]		—	—
Cambios del valor razonable de los pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados atribuibles a cambios en el riesgo de crédito		—	—
Elementos que pueden reclasificarse en resultados		(529.384)	(368.643)
Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero (parte eficaz)		197.990	91.740
Conversión de divisas		(573.311)	(299.293)
Derivados de cobertura. Reserva de cobertura de flujos de efectivo (parte eficaz)		(90.921)	(48.300)
Cambios del valor razonable de los instrumentos de deuda valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global		(97.710)	(151.279)
Instrumentos de cobertura (elementos no designados)		—	—
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta		—	—
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos de las inversiones en negocios conjuntos y asociadas		34.568	38.489
Intereses minoritarios (participaciones no dominantes)		35.500	34.416
Otro resultado global acumulado		—	—
Otras partidas		35.500	34.416
Total patrimonio neto		14.490.605	15.032.555
Total patrimonio neto y pasivo		252.372.725	239.597.927
Pro memoria: exposiciones fuera de balance			
Compromisos de préstamos concedidos	20	27.108.575	28.775.335
Garantías financieras concedidas	20	1.887.885	1.979.622
Otros compromisos concedidos	20	8.900.600	9.366.339

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las notas explicativas 1 a 35 y los anexos I a IV adjuntos forman parte integrante del balance resumido consolidado a 30 de junio de 2025.

Cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas del Grupo Banco Sabadell

Correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024

En miles de euros

Cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas	Nota	30/06/2025	30/06/2024 (*)
Ingresos por intereses	21	4.428.241	4.844.582
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global		105.803	103.204
Activos financieros a coste amortizado		4.019.060	4.309.362
Restantes ingresos por intereses		303.378	432.016
(Gastos por intereses)	21	(2.003.340)	(2.351.226)
(Gastos por capital social reembolsable a la vista)		—	—
Margen de intereses		2.424.901	2.493.356
Ingresos por dividendos		3.921	1.648
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación		97.946	85.006
Ingresos por comisiones	22	877.978	839.860
(Gastos por comisiones)	22	(183.629)	(165.537)
Resultados de operaciones financieras (neto)	23	663.779	(136.652)
Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas		28.482	6.932
Activos financieros a coste amortizado		29.751	565
Restantes activos y pasivos financieros		(1.269)	6.367
Ganancias o (-) pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas		670.784	(134.151)
Reclasificación de activos financieros desde valor razonable con cambios en otro resultado global		—	—
Reclasificación de activos financieros desde coste amortizado		—	—
Otras ganancias o (-) pérdidas		670.784	(134.151)
Ganancias o (-) pérdidas por activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados, netas		691	6.902
Reclasificación de activos financieros desde valor razonable con cambios en otro resultado global		—	—
Reclasificación de activos financieros desde coste amortizado		—	—
Otras ganancias o (-) pérdidas		691	6.902
Ganancias o (-) pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas		—	—
Ganancias o (-) pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas		(36.178)	(16.335)
Diferencias de cambio (ganancia o (-) pérdida), netas	23	(635.267)	173.849
Otros ingresos de explotación	24	67.401	43.142
(Otros gastos de explotación)	25	(102.709)	(273.390)
Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro		—	—
(Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro)		—	—
Margen bruto		3.214.321	3.061.282

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las notas explicativas 1 a 35 y los anexos I a IV adjuntos forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025.

Cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas del Grupo Banco Sabadell

Correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024

En miles de euros

Cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas	Nota	30/06/2025	30/06/2024 (*)
(Gastos de administración)		(1.278.462)	(1.266.212)
(Gastos de personal)	26	(772.881)	(743.889)
(Otros gastos de administración)	26	(505.581)	(522.323)
(Amortización)		(231.881)	(249.140)
(Provisiones o (-) reversión de provisiones)		(2.570)	497
(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)	27	(217.789)	(360.677)
(Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global)		(206)	182
(Activos financieros a coste amortizado)		(217.583)	(360.859)
Resultado de la actividad de explotación		1.483.619	1.185.750
(Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro del valor de inversiones en negocios conjuntos o asociadas)		(36)	—
(Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro del valor de activos no financieros)	28	(27.142)	(6.417)
(Activos tangibles)		(23.543)	(3.137)
(Activos intangibles)		—	—
(Otros)		(3.599)	(3.280)
Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros, netas	29	(11.484)	(526)
Fondo de comercio negativo reconocido en resultados		—	—
Ganancias o (-) pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas	30	(14.455)	(24.732)
Ganancias o (-) pérdidas antes de impuestos procedentes de las actividades continuadas		1.430.502	1.154.075
(Gastos o (-) ingresos por impuestos sobre los resultados de las actividades continuadas)		(454.139)	(362.183)
Ganancias o (-) pérdidas después de impuestos procedentes de las actividades continuadas		976.363	791.892
Ganancias o (-) pérdidas después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas		—	—
Resultado del periodo		976.363	791.892
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)		1.083	724
Atribuible a los propietarios de la dominante		975.280	791.168
Beneficio por acción (en euros)	3	0,17	0,14
Básico (en euros)		0,17	0,14
Diluido (en euros)		0,17	0,14

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las notas explicativas 1 a 35 y los anexos I a IV adjuntos forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025.

Estados de ingresos y gastos reconocidos resumidos consolidados del Grupo Banco Sabadell

Correspondientes a los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024

En miles de euros

	30/06/2025	30/06/2024 (*)
Resultado del período	976.363	791.892
Otro resultado global	(150.157)	42.303
Elementos que no se reclasificarán en resultados	10.584	11.000
Ganancias o (-) pérdidas actuariales en planes de pensiones de prestaciones definidas	(38)	(91)
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta	—	—
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos de las inversiones en negocios conjuntos y asociadas	—	—
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	13.919	14.241
Ganancias o (-) pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas de instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global, netas	—	—
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global (elemento cubierto)	—	—
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global (instrumento de cobertura)	—	—
Cambios del valor razonable de los pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados atribuibles a cambios en el riesgo de crédito	—	—
Impuesto sobre las ganancias relativo a los elementos que no se reclasificarán	(3.297)	(3.150)
Elementos que pueden reclasificarse en resultados	(160.741)	31.303
Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero (parte eficaz)	106.249	(4.541)
Ganancias o (-) pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto	106.249	(4.541)
Transferido a resultados	—	—
Otras reclasificaciones	—	—
Conversión de divisas	(274.017)	67.715
Ganancias o (-) pérdidas por cambio de divisas contabilizadas en el patrimonio neto	(274.017)	67.715
Transferido a resultados	—	—
Otras reclasificaciones	—	—
Coberturas de flujos de efectivo (parte eficaz)	(61.517)	(14.581)
Ganancias o (-) pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto	(68.517)	(10.225)
Transferido a resultados	(11.738)	(4.356)
Transferido al importe en libros inicial de los elementos cubiertos	18.738	—
Otras reclasificaciones	—	—
Instrumentos de cobertura (elementos no designados)	—	—
Ganancias o (-) pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto	—	—
Transferido a resultados	—	—
Otras reclasificaciones	—	—
Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado global	73.619	(28.274)
Ganancias o (-) pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto	74.260	(21.591)
Transferido a resultados	(641)	(6.683)
Otras reclasificaciones	—	—
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta	—	—
Ganancias o (-) pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto	—	—
Transferido a resultados	—	—
Otras reclasificaciones	—	—
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos de las inversiones en negocios conjuntos y asociadas	(3.921)	(1.457)
Impuesto sobre las ganancias relativo a los elementos que pueden reclasificarse en ganancias o (-) pérdidas	(1.154)	12.441
Resultado global total del período	826.206	834.195
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	1.083	724
Atribuible a los propietarios de la dominante	825.123	833.471

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las notas explicativas 1 a 35 y los anexos I a IV adjuntos forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos resumido consolidado correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025.

Estados totales de cambios en el patrimonio neto resumidos consolidados del Grupo Banco Sabadell

Correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024

En miles de euros

Fuentes de los cambios en el patrimonio neto	Capital	Prima de emisión	Instrumentos de patrimonio emitidos distintos del capital	Otros elementos de patrimonio neto	Ganancias acumuladas	Reservas de revalorización	Otras reservas	(-) Acciones propias	Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	(-) Dividendos a cuenta	Otro resultado global acumulado	Intereses minoritarios: Otro resultado global acumulado	Intereses minoritarios: Otros elementos	Total
Saldo de cierre 31/12/2024	680.028	7.695.227	—	25.407	7.373.498	—	(1.663.460)	(119.352)	1.826.805	(428.911)	(391.103)	—	34.416	15.032.555
Efectos de la corrección de errores	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Efectos de los cambios en las políticas contables	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Saldo de apertura 01/01/2025	680.028	7.695.227	—	25.407	7.373.498	—	(1.663.460)	(119.352)	1.826.805	(428.911)	(391.103)	—	34.416	15.032.555
Resultado global total del periodo	—	—	—	—	—	—	—	—	975.280	—	(150.157)	—	1.083	826.206
Otras variaciones del patrimonio neto	(18.999)	(339.859)	—	(1.364)	725.533	—	(35.762)	(299.812)	(1.826.805)	428.911	—	—	1	(1.368.156)
Emisión de acciones ordinarias	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Emisión de acciones preferentes	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Emisión de otros instrumentos de patrimonio	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ejercicio o vencimiento de otros instrumentos de patrimonio emitidos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Conversión de deuda en patrimonio neto	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Reducción del capital (véase nota 19)	(18.999)	(339.859)	—	—	—	—	18.999	339.859	—	—	—	—	—	—
Dividendos (o remuneraciones a los socios) (véase nota 3)	—	—	—	—	(666.943)	—	—	—	—	—	—	—	—	(666.943)
Compra de acciones propias	—	—	—	—	—	—	—	(658.439)	—	—	—	—	—	(658.439)
Venta o cancelación de acciones propias	—	—	—	—	—	—	168	18.768	—	—	—	—	—	18.936
Reclasificación de instrumentos financieros del patrimonio neto al pasivo	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Reclasificación de instrumentos financieros del pasivo al patrimonio neto	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Transferencias entre componentes del patrimonio neto	—	—	—	—	1.397.894	—	—	—	(1.826.805)	428.911	—	—	—	—
Aumento o (-) disminución del patrimonio neto resultante de combinaciones de negocios	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Pagos basados en acciones	—	—	—	(1.364)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(1.364)
Otros aumentos o (-) disminuciones del patrimonio neto	—	—	—	—	(5.418)	—	(54.929)	—	—	—	—	—	1	(60.346)
Saldo de cierre 30/06/2025	661.029	7.355.368	—	24.043	8.099.031	—	(1.699.222)	(419.164)	975.280	—	(541.260)	—	35.500	14.490.605

Las notas explicativas 1 a 35 y los anexos I a IV adjuntos forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado correspondiente al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025.

Estados totales de cambios en el patrimonio neto resumidos consolidados del Grupo Banco Sabadell

Correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024

En miles de euros

Fuentes de los cambios en el patrimonio neto	Capital	Prima de emisión	Instrumentos de patrimonio emitidos distintos del capital	Otros elementos de patrimonio neto	Ganancias acumuladas	Reservas de revalorización	Otras reservas	(-) Acciones propias	Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	Dividendos a cuenta	Otro resultado global acumulado	Intereses minoritarios: Otro resultado global acumulado	Intereses minoritarios: Otros elementos	Total
Saldo de cierre 31/12/2023	680.028	7.695.227	—	21.268	6.401.782	—	(1.584.816)	(39.621)	1.332.181	(162.103)	(498.953)	—	34.213	13.879.206
Efectos de la corrección de errores	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Efectos de los cambios en las políticas contables	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Saldo de apertura 01/01/2024	680.028	7.695.227	—	21.268	6.401.782	—	(1.584.816)	(39.621)	1.332.181	(162.103)	(498.953)	—	34.213	13.879.206
Resultado global total del periodo	—	—	—	—	—	—	—	—	791.168	—	42.303	—	724	834.195
Otras variaciones del patrimonio neto	—	—	—	56	954.294	—	(20.171)	(79.645)	(1.332.181)	162.103	—	—	2	(315.542)
Emisión de acciones ordinarias	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Emisión de acciones preferentes	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Emisión de otros instrumentos de patrimonio	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ejercicio o vencimiento de otros instrumentos de patrimonio emitidos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Conversión de deuda en patrimonio neto	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Reducción del capital	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Dividendos (o remuneraciones a los socios)	—	—	—	—	(164.310)	—	—	—	—	—	—	—	—	(164.310)
Compra de acciones propias	—	—	—	—	—	—	—	(111.229)	—	—	—	—	—	(111.229)
Venta o cancelación de acciones propias	—	—	—	—	—	—	1.350	31.584	—	—	—	—	—	32.934
Reclasificación de instrumentos financieros del patrimonio neto al pasivo	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Reclasificación de instrumentos financieros del pasivo al patrimonio neto	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Transferencias entre componentes del patrimonio neto	—	—	—	—	1.170.078	—	—	—	(1.332.181)	162.103	—	—	—	—
Aumento o (-) disminución del patrimonio neto resultante de combinaciones de negocios	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Pagos basados en acciones	—	—	—	56	—	—	—	—	—	—	—	—	—	56
Otros aumentos o (-) disminuciones del patrimonio neto	—	—	—	—	(51.474)	—	(21.521)	—	—	—	—	—	2	(72.993)
Saldo de cierre 30/06/2024	680.028	7.695.227	—	21.324	7.356.076	—	(1.604.987)	(119.266)	791.168	—	(456.650)	—	34.939	14.397.859

Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Estados de flujos de efectivo resumidos consolidados del Grupo Banco Sabadell

Correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024

En miles de euros

	Nota	30/06/2025	30/06/2024 (*)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		8.844.801	(627.027)
Resultado del periodo		976.363	791.892
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación		863.768	920.956
Amortización		231.881	249.140
Otros ajustes		631.887	671.816
Aumento/disminución neto de los activos de explotación		(5.105.356)	(10.085.030)
Activos financieros mantenidos para negociar		(315.860)	(243.279)
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados		(4.086)	(6.580)
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados		—	—
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global		(39.020)	(267.735)
Activos financieros a coste amortizado		(5.089.532)	(9.965.982)
Otros activos de explotación		343.142	398.546
Aumento/disminución neto de los pasivos de explotación		12.083.527	7.772.532
Pasivos financieros mantenidos para negociar		(313.831)	(5.059)
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados		—	—
Pasivos financieros a coste amortizado		12.859.001	8.455.462
Otros pasivos de explotación		(461.643)	(677.871)
Cobros/Pagos por impuesto sobre las ganancias		26.499	(27.377)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(2.778)	(61.243)
Pagos		(224.377)	(244.081)
Activos tangibles		(86.797)	(108.729)
Activos intangibles		(137.580)	(135.352)
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas		—	—
Entidades dependientes y otras unidades de negocio		—	—
Activos no corrientes y pasivos que se han clasificado como mantenidos para la venta		—	—
Otros pagos relacionados con actividades de inversión		—	—
Cobros		221.599	182.838
Activos tangibles		16.519	57.234
Activos intangibles		—	—
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas		163.350	84.093
Entidades dependientes y otras unidades de negocio		—	—
Activos no corrientes y pasivos que se han clasificado como mantenidos para la venta		41.730	41.511
Otros cobros relacionados con actividades de inversión		—	—

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las notas explicativas 1 a 35 y los anexos adjuntos I a IV forman parte integrante del estado de flujos de efectivo resumido consolidado correspondiente al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025.

Estados de flujos de efectivo resumidos consolidados del Grupo Banco Sabadell

Correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024

En miles de euros

	Nota	30/06/2025	30/06/2024 (*)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		(714.923)	144.020
Pagos		(1.733.859)	(388.914)
Dividendos	3	(666.943)	(164.310)
Pasivos subordinados		(300.000)	—
Amortización de instrumentos de patrimonio propio		—	—
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio		(658.439)	(111.229)
Otros pagos relacionados con actividades de financiación		(108.477)	(113.375)
Cobros		1.018.936	532.934
Pasivos subordinados	4 y Anexo III	1.000.000	500.000
Emisión de instrumentos de patrimonio propio		—	—
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio		18.936	32.934
Otros cobros relacionados con actividades de financiación		—	—
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		(150.275)	60.327
Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalentes		7.976.825	(483.923)
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	7	18.382.112	29.985.853
Efectivo y equivalentes al final del periodo	7	26.358.937	29.501.930
Pro memoria			
Flujos de efectivo correspondientes a:			
Intereses percibidos		4.394.894	3.964.650
Intereses pagados		2.176.465	2.031.265
Dividendos percibidos		3.921	1.648
Componentes del efectivo y equivalentes al final de periodo			
Efectivo	7	605.945	613.621
Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales	7	24.940.003	28.216.210
Otros depósitos a la vista	7	812.989	672.099
Otros activos financieros		—	—
Menos: descubiertos bancarios reintegrables a la vista		—	—
Total efectivo y equivalentes al final del periodo		26.358.937	29.501.930
<i>Del cual: en poder de entidades del grupo pero no disponible por el grupo</i>		—	—

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las notas explicativas 1 a 35 y los anexos adjuntos I a IV forman parte integrante del estado de flujos de efectivo resumido consolidado correspondiente al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025.

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo Banco Sabadell correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025

Nota 1 – Actividad, políticas, prácticas de contabilidad y otra información

1.1 Actividad

Banco de Sabadell, S.A. (en adelante, también Banco Sabadell, el banco, la entidad o la sociedad), con NIF A08000143 y domicilio social en Sabadell, Plaça de Sant Roc, nº 20, tiene por objeto social el desarrollo de la actividad bancaria y está sujeto a la normativa y las regulaciones de las entidades bancarias operantes en España. La supervisión de Banco Sabadell en base consolidada se realiza por el Banco Central Europeo (BCE).

El Consejo de Administración de Banco Sabadell, en su reunión celebrada en el 22 de enero de 2025, acordó modificar el artículo 2 de los estatutos sociales para fijar el domicilio social en Sabadell, Plaça de Sant Roc, nº 20. Anteriormente dicho domicilio social se encontraba en Alicante, Avenida Óscar Esplá, 37.

La entidad figura inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona, en el tomo/I.R.U.S.¹ 1000152932861, folio 873, hoja B-1561 y en el Registro Oficial de Entidades de Crédito del Banco de España con el código 0081. El código identificador de entidad jurídica (LEI) de Banco de Sabadell, S.A. es SI5RG2MOWQQLZCXKRM20.

Los estatutos sociales y otra información pública pueden consultarse tanto en el domicilio social del banco como en su página web (www.grupbancsabadell.com).

El banco es la sociedad dominante de un grupo de entidades (véase el Anexo I de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024 y nota 2) cuya actividad controla directa o indirectamente, y que constituyen, junto con él, el Grupo Banco Sabadell (en adelante, el grupo).

1.2 Bases de presentación

Las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024 del grupo fueron elaboradas de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) de aplicación al cierre del ejercicio 2024, teniendo en cuenta la Circular 4/2017 del Banco de España (BdE), de 27 de noviembre y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al grupo, y considerando los requerimientos de formato y marcado establecidos en el Reglamento Delegado UE 2019/815 de la Comisión Europea, de tal forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada del grupo a 31 de diciembre de 2024 y de los resultados de sus operaciones, de los ingresos y gastos reconocidos, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, todos ellos consolidados, que se produjeron en el ejercicio 2024.

En la nota 1 de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024 se incluye un resumen de los principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados por el grupo. Dichas Cuentas anuales consolidadas fueron formuladas por los administradores de Banco Sabadell en la reunión del Consejo de Administración de 6 de febrero de 2025 y se aprobaron por la Junta General de Accionistas el 20 de marzo de 2025.

Los presentes Estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 se han elaborado y se presentan de acuerdo con la NIC 34 "Información financiera intermedia", recogida en las NIIF-UE, y han sido formulados por los administradores del banco el 23 de julio de 2025, teniendo en cuenta la Circular 4/2017, de 27 de noviembre, del Banco de España, y sucesivas modificaciones.

Los Estados financieros intermedios resumidos consolidados han sido elaborados aplicando los mismos principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración que los aplicados por el grupo en las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024, tomando en consideración las Normas e Interpretaciones que han entrado en vigor desde el 1 de enero de 2025 (véase nota 1.3), de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del grupo a 30 de junio de 2025 y de los resultados consolidados de sus operaciones y de los flujos de efectivo consolidados, que se han producido en el grupo en el periodo de seis meses comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2025.

¹ Identificador de registro único de sociedades.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34, la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de explicar los sucesos y variaciones que resulten significativos ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las últimas Cuentas anuales consolidadas formuladas. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en los Estados financieros intermedios resumidos consolidados, estos deben leerse conjuntamente con las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024.

Los presentes Estados financieros intermedios resumidos consolidados han sido elaborados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por el banco y por cada una de las restantes entidades integradas en el grupo, e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar las políticas contables y criterios de valoración aplicados por el grupo.

No existe ningún principio contable o criterio de valoración de aplicación obligatoria que, teniendo un efecto significativo en los Estados financieros intermedios resumidos consolidados, haya dejado de aplicarse en su elaboración.

La información de los presentes Estados financieros intermedios resumidos consolidados, salvo mención en contrario, se presenta en miles de euros. Para presentar los importes en miles de euros, los saldos contables han sido objeto de redondeo; por ello, es posible que los importes que aparezcan en ciertas tablas no sean la suma aritmética exacta de las cifras que los preceden.

Al determinar la información a revelar sobre las diferentes partidas de los estados financieros consolidados u otros asuntos, el banco, de acuerdo con la NIC 34, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los Estados financieros intermedios resumidos consolidados.

1.3 Cambios normativos del primer semestre del ejercicio 2025

Normas e interpretaciones emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) que han entrado en vigor en el ejercicio 2025

En el primer semestre del ejercicio 2025, las normas e interpretaciones adoptadas por la Unión Europea (UE), junto con las modificaciones a las mismas, que han sido aplicadas por el grupo debido a su entrada en vigor o a su aplicación anticipada, son las siguientes:

Normas e interpretaciones	Título
Modificaciones de la NIC 21 (*)	Ausencia de intercambiabilidad

(*) Las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024 incluyen una breve descripción de estas modificaciones.

De la aplicación de las modificaciones en la mencionada norma no se han derivado efectos significativos en estos Estados financieros intermedios resumidos consolidados.

Normas e interpretaciones emitidas por el IASB no vigentes

A la fecha de formulación de estos Estados financieros intermedios resumidos consolidados, las normas e interpretaciones más significativas publicadas por el IASB pero que todavía no han entrado en vigor, porque su fecha de aplicación efectiva es posterior a la fecha de los presentes Estados financieros intermedios resumidos consolidados y todavía no han sido adoptadas por la Unión Europea, son las siguientes:

Normas e interpretaciones	Título	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
<i><u>Aprobadas para su aplicación en la UE</u></i>		
Modificaciones de la NIIF 9 y la NIIF 7 (*)	- Modificaciones en la clasificación y la valoración de los instrumentos financieros	1 de enero de 2026
	- Contratos de electricidad dependientes de la naturaleza	1 de enero de 2026
Mejoras anuales a las NIIF (*)	Volumen 11	1 de enero de 2026
<i><u>No aprobadas para su aplicación en la UE</u></i>		
NIIF 18 (*)	Presentación y desglose en los estados financieros	1 de enero de 2027
NIIF 19 (*)	Sociedades dependientes sin rendición de cuentas públicas: información a revelar	1 de enero de 2027

(*) Las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024 incluyen una breve descripción de estas modificaciones.

Excepto por el eventual impacto en presentación y desgloses derivado de la adopción de la NIIF 18, se estima que la adopción de las modificaciones emitidas por el IASB no vigentes no tendrá un impacto significativo para el grupo.

1.4 Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados

La preparación de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados exige el uso de ciertas estimaciones contables. Asimismo, se requiere usar el juicio profesional en el proceso de aplicar las políticas contables del grupo. Dichos juicios y estimaciones pueden afectar al importe de los activos y pasivos y al desglose de los activos y pasivos contingentes a la fecha de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados, así como al importe de los ingresos y gastos durante el periodo de los mismos.

Los principales juicios y estimaciones realizados en los presentes Estados financieros intermedios resumidos consolidados se refieren a los siguientes conceptos:

- El valor razonable de determinados activos financieros no cotizados (véase nota 6).
- El valor razonable de los activos inmobiliarios mantenidos en balance (véase nota 6).
- La clasificación contable de los activos financieros y exposiciones fuera de balance en función de su riesgo de crédito (véanse notas 8, 10 y 20).
- Las pérdidas por deterioro de determinados activos financieros y exposiciones fuera de balance (véanse notas 8, 10 y 20).
- La vida útil y las pérdidas por deterioro de los activos tangibles y otros activos intangibles (véanse notas 11 y 12).
- La valoración de los fondos de comercio de consolidación (véase nota 12).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo (véase nota 18).
- Las provisiones y la consideración de pasivos contingentes (véase nota 18).
- La recuperabilidad de los activos fiscales diferidos no monetizables y créditos fiscales (véase nota 32).
- El gasto por impuesto sobre sociedades, de acuerdo con la NIC 34, se reconoce en periodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que el grupo espera para su periodo anual.

Las estimaciones están basadas en el mejor conocimiento de las circunstancias actuales y previsibles considerando las incertidumbres derivadas del entorno económico y geopolítico actual y, por tanto, los resultados finales podrían diferir de estas estimaciones, en particular, en lo referente a las pérdidas por deterioro de determinados activos financieros y exposiciones fuera de balance. En este sentido, cabe la posibilidad de que acontecimientos futuros obliguen a modificar dichas estimaciones, lo que implicaría registrar de forma prospectiva los efectos del cambio de estimación que, en su caso, pudiera producirse en los estados financieros consolidados del grupo, de acuerdo con la normativa aplicable. Los escenarios macroeconómicos considerados por el grupo en sus principales estimaciones y la sensibilidad de las correcciones de valor por deterioro de los activos financieros ante cambios en las principales variables de los escenarios macroeconómicos se detallan en la nota 4.2.2.

1.5 Comparabilidad de la información

La información contenida en los Estados financieros intermedios resumidos consolidados y en las notas explicativas correspondiente a 31 de diciembre de 2024 y 30 de junio de 2024 se presenta única y exclusivamente a efectos de su comparación con la información relativa al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025.

1.6 Estacionalidad de las transacciones del grupo

Dadas las actividades a las que se dedican las sociedades del grupo, sus transacciones no cuentan con un carácter cíclico o estacional. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los Estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025.

1.7 Otra información (OPA)

Propuesta de fusión y oferta pública voluntaria de adquisición de acciones de Banco Sabadell formulada por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

Mediante comunicación de Información Privilegiada de fecha 30 de abril de 2024 con número de registro en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) 2.227, Banco Sabadell confirmó que había recibido ese mismo día una propuesta escrita indicativa de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) para una fusión (la Propuesta). Asimismo, informó de que el Consejo de Administración de Banco Sabadell analizaría adecuadamente todos los aspectos de la Propuesta.

Como continuación de la comunicación de Información Privilegiada mencionada anteriormente, el 6 de mayo de 2024, mediante comunicación de Información Privilegiada con número de registro en la CNMV 2.234, Banco Sabadell remitió una nota de prensa sobre las decisiones adoptadas por su Consejo de Administración con esa fecha, en la que se informaba de que Banco Sabadell, en cumplimiento de sus deberes y con la asistencia de asesores financieros y asesor jurídico, había revisado detenidamente la Propuesta y que consideraba que esta infravaloraba significativamente el proyecto de Banco Sabadell y sus perspectivas de crecimiento como entidad independiente. En la nota de prensa también se manifestó la confianza plena del Consejo de Administración en la estrategia de crecimiento de Banco Sabadell y en sus objetivos financieros, siendo este de la opinión de que la estrategia de Banco Sabadell como entidad independiente generaría un mayor valor para sus accionistas. Por tanto, sobre la base del análisis en detalle de la Propuesta, el Consejo de Administración concluyó que esta no satisfacía el interés de Banco Sabadell y sus accionistas y, en consecuencia, rechazó la Propuesta de BBVA, decisión que se consideró, además, alineada con el interés de los clientes y empleados de Banco Sabadell.

Por otra parte, como parte de su firme compromiso con la creación de valor para el accionista y respaldado por el plan de negocio de la entidad y la sólida generación de capital, el Consejo de Administración reiteró su compromiso de distribuir a los accionistas, de manera recurrente, cualquier exceso de capital por encima del 13% de la ratio CET1² y se informó de que el importe conjunto del exceso de capital que se generará en 2024 y 2025, junto con los dividendos recurrentes de este periodo de acuerdo con un cumplimiento satisfactorio del plan de negocio actual estaba previsto que alcanzase los 2,4 miles de millones de euros³, pudiendo estar el reparto de parte de ello a los accionistas sujeto a la aprobación del supervisor.

Asimismo, el 8 de mayo de 2024, mediante comunicación de Información Privilegiada con número de registro en la CNMV 2.240, en relación con las informaciones aparecidas en prensa en ese día, y a fin de que el mercado contara con información completa y transparente al respecto, se publicó el texto literal de la comunicación que, sin mediar contacto o intercambio previo entre las partes, había recibido el Presidente del Consejo de Administración de Banco Sabadell del Presidente del Consejo de Administración de BBVA el día 5 de mayo de 2024. En dicha comunicación el Presidente del Consejo de Administración de BBVA trasladaba que, en relación con los términos de su propuesta para una fusión, BBVA no tenía ningún espacio para mejorar sus términos económicos.

² El 13% se establece en términos de CET1 *fully-loaded*, aplicando el calendario regulatorio del *output floor*.

³ Posteriormente, en julio de 2024 se procedió a actualizar la estimación del importe de la retribución estimada para los accionistas de Banco Sabadell con cargo a los ejercicios 2024 y 2025, comunicándose al mercado que el importe esperado pasaba de ser de 2.400 millones de euros anunciados el 6 de mayo de 2024 a 2.900 millones de euros (en los que se incorporaban los 250 millones de euros pendientes de ejecutar del programa de recompra de acciones de Banco Sabadell suspendido el pasado 13 de mayo de 2024 con motivo de la publicación del anuncio previo de la OPA, así como 250 millones de euros adicionales procedentes del menor impacto de Basilea IV. Asimismo, el Consejo de Administración, en su reunión del 6 de febrero de 2025, procedió a actualizar su estimación del importe de la retribución total al accionista con cargo al resultado de los ejercicios 2024 y 2025, que pasó a ser de 3.300 millones de euros. Finalmente, el Consejo de Administración, en su sesión del 7 de mayo de 2025, actualizó nuevamente su previsión del importe de la retribución total al accionista con cargo al resultado de los ejercicios 2024 y 2025 hasta los 3.400 millones de euros.

El 9 de mayo de 2024 BBVA remitió a la CNMV el anuncio previo de una oferta pública de adquisición (OPA) sobre la totalidad de las acciones emitidas por Banco Sabadell, sometida a la condición de su aceptación del 50,01% del capital social de Banco Sabadell (posteriormente modificada como la aceptación de la OPA por un número de acciones que permita a BBVA adquirir, al menos, más de la mitad de los derechos de voto efectivos de Banco Sabadell, excluyendo las acciones propias mantenidas por Banco Sabadell en ese momento, que BBVA se compromete a amortizar en la primera Junta General de Accionistas del banco posterior a la OPA), a la condición de la aprobación por parte de la Junta General de Accionistas de BBVA de la ampliación de su capital social mediante emisión de nuevas acciones ordinarias con cargo a aportaciones no dinerarias en la cuantía suficiente para atender íntegramente la contraprestación ofrecida, así como a las autorizaciones de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) y de la Prudential Regulation Authority (PRA) del Reino Unido. Asimismo, la operación debe ser aprobada por la propia CNMV y contar con la no oposición del Banco Central Europeo.

Con fecha 24 de mayo de 2024, BBVA presentó la solicitud de autorización de la OPA a la CNMV, que fue admitida a trámite por esta con fecha 11 de junio de 2024. Dicha oferta ofrecía inicialmente el canje de una acción de nueva emisión de BBVA por cada 4,83 acciones de Banco Sabadell.

El pasado 1 de octubre de 2024, BBVA anunció, mediante comunicación de Otra Información Relevante con número de registro 30.745 en la CNMV, el ajuste de la contraprestación de la OPA de conformidad con lo que ya había previsto en el apartado 8 del anuncio previo de la OPA, estableciendo, a partir del 10 de octubre de 2024 y tras el pago por Banco Sabadell y BBVA de sus respectivos dividendos a cuenta en efectivo con cargo al ejercicio 2024, una ecuación de canje de una acción ordinaria de nueva emisión de BBVA y 0,29 euros en efectivo por cada 5,0196 acciones ordinarias de Banco Sabadell que acepten la OPA.

El 28 de marzo de 2025, BBVA anunció, mediante comunicación de Otra Información Relevante con número de registro 33.736 en la CNMV, el ajuste de la contraprestación de la OPA, como consecuencia del dividendo complementario a cargo de los resultados del ejercicio 2024 de Banco Sabadell, estableciendo, a partir del 26 de marzo de 2025 (fecha ex dividendo), una ecuación de canje de una acción ordinaria de nueva emisión de BBVA y 0,29 euros en efectivo por cada 5,3456 acciones ordinarias de Banco Sabadell que aceptasen la OPA. Adicionalmente, anunció un nuevo ajuste de la ecuación de canje como consecuencia del dividendo complementario a cargo del ejercicio 2024 de BBVA, estableciendo, a partir del 8 de abril de 2025 (fecha ex dividendo), una ecuación de canje de una acción ordinaria de nueva emisión de BBVA y 0,70 euros en efectivo por cada 5,3456 acciones ordinarias de Banco Sabadell que acepten la OPA.

El 5 de julio de 2024 la Junta General Extraordinaria de Accionistas de BBVA aprobó la ampliación de su capital social, mediante la emisión de acciones ordinarias, hasta un importe nominal máximo de 551.906.524,05 euros, con cargo a aportaciones no dinerarias, a fin de atender la contraprestación en especie de la oferta pública voluntaria de adquisición de hasta el 100% de las acciones de Banco Sabadell formulada por BBVA.

Posteriormente, en septiembre de 2024 BBVA obtuvo la autorización del supervisor prudencial británico (PRA) en relación con la adquisición del control indirecto de TSB y la decisión de no oposición del BCE a la toma de control de Banco Sabadell.

El pasado 30 de abril de 2025, el Consejo de la CNMC aprobó la concentración económica entre BBVA y Banco Sabadell en segunda fase con determinados compromisos ofrecidos por BBVA. Por su parte, el pasado 24 de junio de 2025, el Consejo de Ministros autorizó en tercera fase la referida concentración con una condición adicional a los compromisos de BBVA aceptados por la CNMC con base en diversos criterios de interés general.

A la fecha de formulación de los presentes Estados financieros intermedios resumidos consolidados la OPA continúa pendiente de la autorización de la CNMV, así como de que la oferta sea aceptada, en su caso, por un número de acciones que permita 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 Banco Sabadell en dicho momento), de acuerdo con la modificación de la oferta comunicada por BBVA el 9 de enero de 2025 mediante comunicación de Información Privilegiada con número de registro en la CNMV 2.544.

La OPA supone, durante su pendencia, un periodo de incertidumbre para el grupo inherente a la propia naturaleza de la oferta realizada, no siendo posible prever actualmente el resultado que, eventualmente, de ser aprobada, esta pudiera tener.

Nota 2 – Grupo Banco Sabadell

En el Anexo I de las Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 se facilita información relevante sobre las sociedades del grupo que fueron consolidadas a dicha fecha y sobre las valoradas por el método de la participación.

En el Anexo I de los presentes Estados financieros intermedios resumidos consolidados se detallan las combinaciones de negocios, adquisiciones y ventas de participaciones en el capital de otras entidades (dependientes y/o asociadas) que se han realizado por el grupo en el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025.

Cambios en el perímetro de consolidación en el primer semestre del ejercicio 2025

No se han producido cambios relevantes en el perímetro de consolidación durante el primer semestre del ejercicio 2025.

Otras operaciones corporativas

En la nota 2 de las Cuentas anuales consolidadas del grupo correspondientes al ejercicio 2024 se recoge la información relativa al acuerdo estratégico suscrito entre Banco Sabadell y Nexi, S.p.A. en 2023, en virtud del cual, esta última adquirirá el 80% del capital social de Paycomet, S.L.U., filial de pagos de Banco Sabadell.

Se espera reactivar el proceso de cierre de esta transacción en el último trimestre de 2025, una vez sea conocido el desenlace de la OPA realizada sobre la totalidad del capital social del banco descrita en la nota 1.7.

Nota 3 – Retribución al accionista y resultado por acción

A continuación se presenta el detalle de los dividendos abonados por el banco durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025:

	30/06/2025		
	% sobre nominal	Euros por acción	Importe (en miles de euros)
Acciones ordinarias	99,52%	0,1244	666.943
Resto de acciones (sin voto, rescatables, etc.)	—	—	—
Dividendos totales pagados	99,52%	0,1244	666.943
a) Dividendos con cargo a resultados	99,52%	0,1244	666.943
b) Dividendos con cargo a reservas o prima de emisión	—	—	—
c) Dividendos en especie	—	—	—

Con fecha 6 de febrero de 2025, el Consejo de Administración propuso a la Junta General de Accionistas la distribución de un dividendo complementario en efectivo bruto por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2024 de 0,1244 euros por acción, que fue aprobado por la Junta General de Accionistas el 20 de marzo de 2025 y abonado en dicho mes.

Previamente, el Consejo de Administración de Banco Sabadell había acordado, el día 22 de julio de 2024, la distribución de un dividendo en efectivo a cuenta de los resultados del ejercicio 2024 por un importe de 0,08 euros brutos por acción, que se abonó el 1 de octubre de 2024. Como resultado, la retribución por dividendo en efectivo a cargo de los resultados de 2024 alcanzó los 0,2044 euros brutos por acción.

Programas de recompra de acciones

Programa de recompra de acciones de 2024

El 10 de abril de 2024, la Junta General Ordinaria de Accionistas de Banco Sabadell aprobó un acuerdo de reducción de capital social en el importe nominal de las acciones propias que pudieran ser adquiridas por Banco Sabadell en virtud de un programa de recompra de acciones con cargo al resultado del ejercicio 2023 por un importe máximo de 340 millones de euros.

Posteriormente, el 25 de abril de 2024, Banco Sabadell comunicó mediante Información Privilegiada con número de registro en CNMV 2.203, los términos y el inicio del programa de recompra de acciones propias aprobado por el Consejo de Administración el 24 de abril de 2024, de conformidad con lo previsto en el artículo 5 del Reglamento (UE) nº 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo de 16 de abril de 2014 sobre el abuso de mercado y en el Reglamento Delegado (UE) nº 2016/1052 de la Comisión, de 8 de marzo de 2016.

Con fecha 13 de mayo de 2024, atendiendo a la solicitud de la CNMV recibida en la misma fecha, Banco Sabadell comunicó mediante Otra Información Relevante con número de registro en CNMV 28.561 la suspensión temporal del mencionado programa de recompra de acciones propias con motivo de la publicación del anuncio previo de la oferta pública voluntaria de adquisición formulada por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. sobre la totalidad de las acciones representativas del capital social de Banco Sabadell (véase nota 1.7).

La operativa del programa de recompra se había interrumpido antes de la apertura de la sesión del 9 de mayo de 2024, ascendiendo el importe satisfecho por las acciones compradas bajo el programa de recompra hasta el día 8 de mayo de 2024, inclusive, a 92.864.152,55 euros, lo que representaba, aproximadamente, el 27,31% del importe monetario máximo del programa de recompra, quedando por tanto pendiente de ejecución aproximadamente el 72,69% del citado importe máximo.

En su reunión de 29 de enero de 2025 el Consejo de Administración del banco acordó ejecutar parcialmente el acuerdo de reducción de capital aprobado por la Junta General de Accionistas el 10 de abril de 2024 en un importe de 6.566.420,625 euros, mediante la amortización de las 52.531.365 acciones adquiridas en virtud del citado programa de recompra hasta su suspensión. Dicho acuerdo ya preveía la posibilidad de no ser ejecutado total o parcialmente por circunstancias sobrevenidas. La escritura pública de reducción de capital quedó inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona con fecha 27 de febrero de 2025, quedando por lo tanto ejecutada dicha reducción y las acciones amortizadas excluidas de cotización (véase nota 19).

Programas de recompra de acciones de 2025

La Junta General Ordinaria de Accionistas de 20 de marzo de 2025, tras haberse obtenido la autorización previa de la autoridad competente, acordó reactivar el programa de recompra de acciones aprobado originalmente por un importe efectivo de hasta 340 millones de euros por el Consejo de Administración de 24 de abril de 2024 mencionado anteriormente. La referida Junta General de Accionistas acordó aprobar dicho programa de recompra de acciones propias por un importe de 247 millones de euros (el programa de recompra reactivado).

Asimismo, tras haberse obtenido la autorización previa de la autoridad competente, la misma Junta General Ordinaria de Accionistas de 20 de marzo de 2025 aprobó el establecimiento de otro programa de recompra de acciones por un importe de 755 millones de euros, en línea con el compromiso establecido por el Consejo de Administración de Banco Sabadell de distribuir a los accionistas el exceso de capital por encima del 13%⁴.

El 28 de marzo de 2025, Banco Sabadell comunicó mediante Otra Información Relevante con número de registro en CNMV 33.739, el inicio el día 31 de marzo de 2025 del programa de recompra reactivado, de conformidad con lo previsto en el artículo 5 del Reglamento (UE) nº 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo de 16 de abril de 2014 sobre el abuso de mercado y en el Reglamento Delegado (UE) nº 2016/1052 de la Comisión, de 8 de marzo de 2016.

Con fecha 8 de mayo de 2025, Banco Sabadell comunicó mediante Otra Información Relevante la finalización de la ejecución del programa de recompra reactivado al alcanzarse el importe monetario máximo mencionado anteriormente de 247 millones de euros, habiéndose adquirido 99.460.820 acciones propias de 0,125 euros de valor nominal cada una de ellas, representativas, aproximadamente, del 1,85% del capital social de Banco Sabadell.

El 29 de mayo de 2025, el Consejo de Administración de Banco Sabadell acordó ejecutar la reducción del capital social del banco en la cuantía de 12.432.602,50 euros, mediante la amortización, con cargo a reservas de libre disposición, de la totalidad de las acciones propias adquiridas en el marco del programa de recompra reactivado mencionadas en el párrafo anterior. Dicha reducción se aprobó 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 mencionada Junta General Ordinaria de Accionistas del 20 de marzo de 2025.

⁴ El 13% se establece en términos de CET1 *fully-loaded*, aplicando el calendario regulatorio del *output floor*.

La escritura pública de reducción de capital (y consecuente modificación estatutaria) quedó inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona el 23 de junio de 2025, quedando por lo tanto ejecutada dicha reducción y las acciones amortizadas excluidas de cotización (véase nota 19).

El mismo 8 de mayo de 2025, Banco Sabadell comunicó mediante Otra Información Relevante con número de registro en CNMV 34.672, de conformidad con lo previsto en el artículo 5 del Reglamento (UE) nº 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo de 16 de abril de 2014 sobre el abuso de mercado y en el Reglamento Delegado (UE) nº 2016/1052 de la Comisión, de 8 de marzo de 2016, los términos y el inicio el día 9 de mayo de 2025 del otro programa de recompra de acciones aprobado por la mencionada Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de marzo de 2025 por un importe máximo de 755 millones de euros, con la finalidad de reducir el capital social de Banco Sabadell mediante la amortización de las acciones propias adquiridas en ejecución de la reducción de capital aprobada por la misma Junta General Ordinaria de Accionistas, coadyuvando a la retribución del accionista de Banco Sabadell mediante el incremento del beneficio por acción, consustancial a la disminución del número de acciones.

Desde el 12 de mayo de 2025, Banco Sabadell comunica semanalmente mediante Otra Información Relevante la preceptiva información relativa a las operaciones sobre acciones propias realizadas en ejecución del citado programa de recompra, así como el importe satisfecho por las acciones compradas. Hasta el 18 de julio de 2025, el importe de las acciones compradas ascendía a 602.301.464,62 euros, lo que representa aproximadamente, el 79,78% del importe monetario máximo del Programa de Recompra, quedando por tanto pendiente de ejecución aproximadamente el 20,22% del citado importe. Asimismo, el importe de las acciones compradas en el marco del programa de recompra hasta el 30 de junio de 2025 ascendía a 392.647.304,79 euros.

Dividendo a cuenta del ejercicio 2025

En la reunión celebrada el 23 de julio de 2025, el Consejo de Administración de Banco Sabadell ha acordado la distribución de un primer dividendo en efectivo a cuenta de los resultados del ejercicio 2025 por un importe de 0,07 euros brutos por acción, que se abonará el 29 de agosto de 2025.

De acuerdo con lo indicado en el artículo 277 de la Ley de Sociedades de Capital, a continuación se muestra el estado contable previsional formulado preceptivamente para poner de manifiesto la existencia de liquidez y beneficio del banco suficiente en el momento de la aprobación de dicho dividendo a cuenta:

En miles de euros

Disponibile para reparto de dividendo según estado previsional al:	30/06/2025
Beneficio de Banco Sabadell a la fecha indicada después de la provisión para impuestos (*)	1.134.837
Estimación dotación reserva legal	—
Estimación reserva de Canarias	26
Cantidad máxima posible de distribución	1.134.811
Dividendo a cuenta propuesto (**)	358.382
Saldo líquido en Banco de Sabadell, S.A. disponible (***)	20.587.644

(*) Véase Anexo II - Cuentas de pérdidas y ganancias de Banco de Sabadell, S.A.

(**) Este importe puede variar ligeramente, en función del saldo de autocartera existente en el momento de efectuar el pago de este dividendo.

(***) Incluye el saldo del epígrafe "Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos vista".

Dividendo extraordinario condicionado a la venta de TSB Banking Group plc

Con fecha 1 de julio de 2025, el Consejo de Administración de Banco Sabadell ha acordado someter a la consideración de la Junta General Extraordinaria, convocada para el 6 de agosto de 2025, el reparto de un dividendo extraordinario en efectivo, con cargo a reservas voluntarias de libre disposición, por importe de 50 céntimos de euros (brutos) por acción con derecho a recibirlo (y, en atención al número de acciones en circulación a 30 de junio de 2025, distintas de aquellas adquiridas por el banco en autocartera hasta el 30 de junio de 2025 en virtud del programa de recompra autorizado por la Junta General de Accionistas celebrada el 20 de marzo de 2025 para su amortización, por un importe máximo de 2.573.005.100,50 euros). El banco estima que el importe correspondiente a dicho dividendo extraordinario, una vez considerada la finalización del programa de recompra de acciones, ascenderá, aproximadamente, a 2.500 millones de euros.

Dicho dividendo extraordinario se encuentra condicionado al cierre de la venta de la filial TSB Banking Group plc y su pago se haría efectivo el último día hábil del mes siguiente a aquel en el que se produzca la consumación de la operación sin exceder del plazo de 12 meses desde la fecha de aprobación del acuerdo por la Junta General Extraordinaria de Accionistas (véase nota 35).

La distribución de este dividendo es independiente y sin perjuicio de cualesquiera otras fórmulas de remuneración al accionista que pueda aprobar Banco Sabadell con cargo o a cuenta de sus resultados, o incluso sin vinculación directa al beneficio, conforme a la política de retribución al accionista vigente.

Resultado por acción

El beneficio (o pérdida) básico por acción se calcula dividiendo el resultado neto atribuido al grupo, ajustado por la remuneración de otros instrumentos de patrimonio, entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas, en su caso, las acciones propias adquiridas por el grupo. El beneficio (o pérdida) diluido por acción se calcula ajustando, al resultado neto atribuido al grupo y al número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación, los efectos de la conversión estimada de todas las acciones ordinarias potenciales.

El cálculo del resultado por acción del grupo es el siguiente:

	30/06/2025	30/06/2024
Resultado atribuible a los propietarios de la dominante (en miles de euros)	975.280	791.168
Ajuste: Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (en miles de euros)	(56.563)	(56.445)
Ganancias o (-) pérdidas después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas (en miles de euros)	—	—
Resultado atribuible a los propietarios de la dominante ajustado (en miles de euros)	918.717	734.723
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (*)	5.298.337.101	5.391.687.023
Conversión asumida de deuda convertible y otros instrumentos de patrimonio	—	—
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación ajustado	5.298.337.101	5.391.687.023
<hr/>		
Beneficio por acción (en euros)	0,17	0,14
Beneficio básico por acción considerando el efecto de las obligaciones necesariamente convertibles (en euros)	0,17	0,14
Beneficio diluido por acción (en euros)	0,17	0,14

(*) Número medio de acciones en circulación, excluido el número medio de acciones propias mantenidas en autocartera a lo largo del período.

A 30 de junio de 2025 y 2024, no existían otros instrumentos financieros ni compromisos con empleados basados en acciones que tengan efecto significativo sobre el cálculo del beneficio (o pérdida) diluido por acción de los periodos presentados. Por esta razón, el beneficio (o pérdida) básico y diluido coinciden.

Nota 4 – Gestión de riesgos

En la nota 4 “Gestión de riesgos” de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024 se detalla el Marco Global de Riesgos y el Gobierno del riesgo así como la gestión y seguimiento de los principales riesgos relevantes del grupo.

A continuación se presenta información relevante actualizada a 30 de junio de 2025 relativa a la gestión de riesgos.

4.1 Entorno macroeconómico, político y regulatorio

Entorno macroeconómico

Los aspectos más destacados del entorno macroeconómico del primer semestre de 2025 se relacionan a continuación:

- El despliegue de la agenda de la Administración Trump en materia arancelaria fue uno de los eventos que marcó el semestre e introdujo volatilidad en los mercados financieros. Después del anuncio de aumento de aranceles generalizado de principios de abril, la situación se calmó gracias a una tregua temporal. En cualquier caso, la situación permanece incierta.
- En el ámbito geopolítico, Estados Unidos e Israel atacaron a Irán con el objetivo de acabar con su programa nuclear. La situación consiguió encauzarse con el acuerdo de una tregua y el impacto sobre el precio del petróleo fue relativamente contenido y temporal.
- El impacto negativo de la guerra comercial sobre los datos económicos fue limitado durante la primera mitad de 2025 y las principales geografías siguieron mostrando una destacada resiliencia.

- En Estados Unidos, uno de los principales focos fue la aprobación, por parte del Congreso, de la reforma fiscal por un estrecho margen. El paquete incluye la extensión de las rebajas de impuestos de 2017, así como nuevas reducciones. Algunas estimaciones apuntan que esta reforma aumentará la deuda sobre el PIB en más de 10 puntos porcentuales en la próxima década.
- En España, la actividad mantuvo un buen tono a lo largo del semestre, aunque algunos indicadores mostraron algo más de debilidad en el segundo trimestre. Pese a ello, las perspectivas económicas continuaron siendo relativamente favorables para la economía española, con crecimientos del PIB esperados claramente superiores a los de la zona euro en su conjunto.
- En relación con la inflación, los componentes de servicios mostraron moderación y el impacto de los aranceles todavía no se ha dejado ver en los principales índices de precios, si bien la incertidumbre al respecto sigue siendo elevada.
- En términos de política monetaria, el Banco Central Europeo y el Banco de Inglaterra prosiguieron con las bajadas de tipos, mientras que la Reserva Federal las pausó, en un contexto de elevada incertidumbre sobre el impacto de la agenda de la Administración Trump.
- La reacción de los mercados al anuncio de aranceles en abril por parte de Estados Unidos fue muy intensa, con caídas destacadas en las bolsas, aumentos en distintos índices de volatilidades y repuntes significativos en los diferenciales de crédito corporativo. El dólar, a diferencia de episodios de aversión al riesgo anteriores, esta vez se depreció de forma generalizada. Todas las pérdidas registradas por los activos de riesgo durante el episodio de abril se revirtieron después de que Trump anunciara la tregua comercial. En cualquier caso, sigue habiendo cierta evidencia de pérdida de confianza en los activos estadounidenses por parte de los inversores.
- Las rentabilidades de la deuda pública a largo plazo de los principales países desarrollados cerraron el primer semestre sin grandes cambios. Es reseñable que en abril la deuda pública estadounidense dejó de actuar, puntualmente, como activo refugio, algo que se corrigió posteriormente.
- En positivo, las primas de riesgo soberanas europeas se mantuvieron contenidas a lo largo del semestre, apoyadas por las mejoras en el *rating* de varios países.
- El euro, en su cruce frente al dólar, registró una apreciación de casi el 14% en la primera mitad del 2025, hasta los 1,18 dólares por euro. Estos son niveles que no se veían desde mediados de 2021.

Entorno político y regulatorio

En un contexto marcado por un impulso hacia la simplificación normativa por parte de las instituciones europeas, el pasado 29 de enero de 2025 la Comisión Europea presentó la iniciativa European Competitiveness Compass. Esta propuesta tiene como objetivo principal recuperar y reforzar la competitividad de la Unión Europea, apoyándose en las recomendaciones recogidas en los informes Draghi y Letta. La iniciativa pone un énfasis especial en la necesidad de reducir la carga regulatoria y administrativa que recae sobre las empresas, considerando la simplificación normativa como una vía estratégica para fomentar el crecimiento económico y la eficiencia operativa.

En línea con este enfoque, el 26 de febrero de 2025 la Comisión Europea adoptó la propuesta legislativa conocida como "Omnibus", cuyo objetivo es simplificar la normativa en materia de sostenibilidad, reducir las cargas administrativas y reforzar la competitividad de las empresas europeas.

Adicionalmente, la Comisión Europea está impulsando la iniciativa Savings and Investment Union (SIU), cuyo objetivo es mejorar las oportunidades financieras para los ciudadanos mediante una conexión más eficiente entre el ahorro y las inversiones productivas. Como primer paso legislativo en el marco de esta iniciativa, el 17 de junio de 2025 se presentó un paquete de medidas orientado a reactivar el mercado de titulizaciones. Este paquete incluye modificaciones en la regulación de titulizaciones, ajustes en el tratamiento prudencial y cambios en el acto delegado relativo al coeficiente de cobertura de liquidez (LCR).

4.2 Riesgo de crédito

4.2.1 Exposición al riesgo de crédito

A continuación se presenta la distribución, por epígrafes del balance resumido consolidado y de las exposiciones fuera de balance, de la exposición máxima bruta del grupo al riesgo de crédito a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, sin deducir las garantías reales ni las mejoras crediticias obtenidas para asegurar el cumplimiento de las obligaciones de pago, desglosada por carteras y según la naturaleza de los instrumentos financieros:

En miles de euros

Exposición máxima bruta al riesgo de crédito	Nota	30/06/2025	31/12/2024
Activos financieros mantenidos para negociar		1.786.470	1.420.956
Instrumentos de patrimonio		81.920	541.005
Valores representativos de deuda	8	1.704.550	879.951
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados		172.353	168.267
Instrumentos de patrimonio	9	72.021	67.049
Valores representativos de deuda	8	59.819	60.705
Préstamos y anticipos	10	40.513	40.513
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global		6.591.136	6.492.101
Instrumentos de patrimonio	9	328.006	315.768
Valores representativos de deuda	8	6.263.130	6.176.333
Activos financieros a coste amortizado		203.970.126	199.367.960
Valores representativos de deuda	8	27.399.942	24.876.300
Préstamos y anticipos	10	176.570.184	174.491.660
Derivados		4.224.215	4.412.901
Total riesgo de crédito por activos financieros		216.744.300	211.862.185
Compromisos de préstamo concedidos	20	27.108.575	28.775.335
Garantías financieras concedidas	20	1.887.885	1.979.622
Otros compromisos concedidos	20	8.900.600	9.366.339
Total exposiciones fuera de balance		37.897.060	40.121.296
Total exposición máxima bruta al riesgo de crédito		254.641.360	251.983.481

En el Anexo IV de los presentes Estados financieros intermedios resumidos consolidados se presentan datos cuantitativos en relación con la exposición al riesgo de crédito y su concentración por área geográfica y sector de actividad.

El valor de las garantías recibidas para asegurar el cobro a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre del ejercicio 2024 es el siguiente:

En miles de euros

	30/06/2025	31/12/2024
Valor de las garantías reales	96.199.412	96.057.447
Del que: garantiza riesgos clasificados en el stage 2	5.174.011	6.133.795
Del que: garantiza riesgos clasificados en el stage 3	1.372.030	1.570.540
Valor de otras garantías	13.431.327	14.262.388
Del que: garantiza riesgos clasificados en el stage 2	1.461.572	1.653.150
Del que: garantiza riesgos clasificados en el stage 3	524.765	683.329
Total valor de las garantías recibidas	109.630.739	110.319.835

4.2.2 Cálculo de la cobertura por riesgo de crédito

Incorporación de información forward-looking en los modelos de pérdida esperada

A 30 de junio de 2025, el grupo sigue considerando tres escenarios macroeconómicos con los mismos pesos de diciembre de 2024, esto es, un escenario base, el más probable de todos (65%), un escenario alternativo 1 más optimista que prevé mejoras de productividad y ausencia de inflación (15%) y un escenario alternativo 2 más adverso que prevé inestabilidad financiera y recesión (20%). En TSB también se mantienen las mismas probabilidades asignadas a los escenarios en el ejercicio 2024, esto es, se asignan al escenario base y al escenario optimista unas probabilidades del 60% y 10% respectivamente, para otorgar un 10% de probabilidad a un escenario más severo caracterizado por una subida de tipos de interés. Asimismo, se le asigna una probabilidad del 20% al escenario alternativo 2. Para la realización de las proyecciones de estos escenarios se consideran horizontes temporales a 5 años, siendo las principales variables consideradas la evolución del PIB, la tasa de paro y el precio de la vivienda.

El escenario base viene condicionado por la política arancelaria de Estados Unidos y los impactos de las medidas ya anunciadas. La divergencia entre el crecimiento económico de Estados Unidos y la zona euro se revierte parcialmente. Estados Unidos se ve afectado negativamente por el impacto de la política arancelaria sobre las empresas y los consumidores. En cambio, en la zona euro parte del impacto negativo de los aranceles se ve compensado por una política fiscal más activa. España sigue destacando en positivo dentro de la zona euro. La inflación se ve impulsada al alza temporalmente por los efectos de la política arancelaria, especialmente en Estados Unidos. En general, el carácter volátil y errático de la inflación se acentúa, dado el contexto de condiciones de oferta menos estable. Los bancos centrales adoptan una posición más cauta y solo realizan recortes de tipos cuando haya ventanas de oportunidad para hacerlo. Tanto el BCE como la Fed realizan algunos recortes más hasta situar los tipos en torno a la neutralidad monetaria. El clima de mayor incertidumbre sobre la política económica y exterior de Estados Unidos puede seguir produciendo episodios de volatilidad en los mercados. Las rentabilidades de la deuda pública a largo plazo se mantienen estables, mientras que las primas de riesgo de la periferia europea permanecen en niveles contenidos y alineadas con sus respectivos *ratings*.

El escenario alternativo 1 es más optimista que el escenario base y se basa en una mejora de las condiciones globales de oferta (geopolítica, energía, etc.) y mejoras en productividad, a lo que contribuye también un amplio y rápido despliegue de las aplicaciones de inteligencia artificial. En este escenario, el crecimiento económico es vigoroso. Las inflaciones se mantienen en torno a los objetivos de política monetaria sin experimentar presiones al alza. Los bancos centrales sitúan los tipos de interés en niveles acordes con la neutralidad monetaria. Las condiciones de financiación globales se mantienen relajadas sin episodios de aversión al riesgo. El entorno económico y financiero permite que las primas de riesgo se mantengan contenidas.

El escenario alternativo 2 es más pesimista que el escenario base y se encuentra centrado en la posible materialización de los riesgos a la estabilidad financiera, con impactos en la economía real. La inflación retrocede por el daño en el canal de crédito, un mal funcionamiento en los mercados financieros y la recesión económica. Los bancos centrales actúan para intentar salvaguardar la estabilidad financiera a través de sus políticas de balance y reanudan sus programas de liquidez. Las autoridades también reducen rápidamente los tipos de interés oficiales hasta niveles expansivos. Las condiciones de financiación globales se restringen, tanto en mercado de capitales como en crédito. Las rentabilidades de la deuda pública de los principales países desarrollados experimentan caídas y las primas de riesgo de la periferia europea repuntan.

A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, las principales variables proyectadas consideradas para España y Reino Unido se indican a continuación:

En porcentaje

		30/06/2025									
		España					Reino Unido				
		Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
Crecimiento del PIB											
Escenario base		2,3	1,6	1,7	1,8	1,8	1,1	1,0	1,4	1,4	1,4
Escenario alternativo 1		3,8	3,8	2,4	2,2	2,2	1,5	2,6	1,7	1,6	1,6
Escenario alternativo 2		0,9	(1,6)	0,9	1,6	1,6	0,8	(1,8)	0,2	1,5	1,2
Tasa de desempleo											
Escenario base		10,5	10,4	10,2	10,1	10,1	4,6	4,8	4,6	4,5	4,5
Escenario alternativo 1		9,4	8,1	7,7	7,5	7,4	4,4	3,6	3,5	3,5	3,5
Escenario alternativo 2		13,6	15,2	13,6	12,1	10,7	4,7	6,2	6,4	5,9	5,3
Crecimiento del precio de la vivienda (*)											
Escenario base		7,7	5,3	4,5	4,5	4,5	1,9	1,6	2,8	3,0	3,0
Escenario alternativo 1		9,1	7,8	6,5	5,5	5,5	2,5	4,3	5,0	5,0	5,0
Escenario alternativo 2		(0,8)	(1,9)	1,4	1,9	1,9	0,9	(8,7)	(6,7)	0,0	0,4

(*) Para España se calcula la variación del precio a final de año y para el Reino Unido se calcula la variación promedio de año.

En porcentaje

		31/12/2024									
		España					Reino Unido				
		Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
Crecimiento del PIB											
Escenario base		2,2	1,8	1,8	1,8	1,8	1,1	1,1	1,4	1,4	1,4
Escenario alternativo 1		4,4	3,5	2,2	2,2	2,2	2,4	2,2	1,6	1,6	1,6
Escenario alternativo 2		(0,3)	(0,7)	1,2	1,6	1,6	(0,5)	(0,9)	1,2	1,4	1,2
Tasa de desempleo											
Escenario base		11,2	10,9	10,7	10,5	10,5	4,4	4,5	4,5	4,5	4,5
Escenario alternativo 1		9,9	8,6	8,0	7,7	7,6	3,9	3,5	3,5	3,5	3,5
Escenario alternativo 2		14,6	15,7	14,1	12,6	11,1	5,3	6,6	6,2	5,6	5,0
Crecimiento del precio de la vivienda (*)											
Escenario base		5,4	4,5	4,5	4,5	4,5	1,6	1,5	2,1	2,6	2,7
Escenario alternativo 1		6,9	7,1	6,5	5,5	5,5	2,6	5,0	5,0	5,0	5,0
Escenario alternativo 2		(3,7)	(1,9)	1,4	1,9	1,9	(4,0)	(10,7)	(1,7)	0,0	1,6

(*) Para España se calcula la variación del precio a final de año y para el Reino Unido se calcula la variación promedio de año.

En el grupo, los escenarios macroeconómicos se han incorporado en el modelo de cálculo de deterioros.

Ajustes adicionales a las pérdidas esperadas

El grupo emplea una serie de ajustes adicionales a los resultados de sus modelos de riesgo de crédito, denominados *post model adjustments* (PMAs) u *overlays*, con el fin de recoger las situaciones en las que los resultados de dichos modelos no son suficientemente sensibles a la incertidumbre o bien recoger eventos que no sean modelizables. Estos ajustes tienen una naturaleza temporal y se mantienen hasta que desaparezcan las razones que los motivaron. En todos los casos los mencionados *overlays* han seguido las políticas y procedimientos establecidos por el grupo, así como su circuito de gobernanza interna, que incluye su revisión por parte de la segunda línea de defensa.

A 31 de diciembre de 2024, los *overlays* contabilizados en el balance consolidado ascendieron a 83 millones de euros. Con motivo de la DANA, se registró un ajuste a la pérdida esperada de 45 millones de euros, correspondiente al perímetro de mayor afectación. Asimismo, el grupo mantenía un *overlay* de 13 millones de euros para incorporar los riesgos medioambientales en la pérdida esperada. Finalmente, el grupo registraba ajustes por 25 millones de euros correspondientes a *overlays* estimados sobre la base de los resultados de los *backtests* realizados sobre los modelos de PD. El grupo registró PMAs de clasificación colectiva que incrementaron los riesgos clasificados en *stage 2* y *stage 3* en 511 y 135 millones de euros, respectivamente, los cuales incluyen reclasificaciones de 255 millones de euros a *stage 2* y 96 millones de euros a *stage 3*, correspondientes a los impactos de la DANA.

A 30 de junio de 2025, los *overlays* registrados en el balance consolidado ascienden a 67 millones de euros. Durante el primer semestre de 2025, como resultado del proceso anual de revisión de modelos, se ha asignado de forma específica tanto el *overlay* vinculado a la incorporación de los riesgos medioambientales en la pérdida esperada como determinados *overlays* sobre modelos de PD por un importe de 8 millones de euros. Asimismo, se ha procedido al registro de 25 millones de euros mediante nuevos *overlays* derivados del incremento de la incertidumbre en el ámbito del comercio internacional, igualmente, en relación con esta casuística se ha realizado la reclasificación, mediante *overlays* colectivos, de 576 millones de euros a *stage* 2. Adicionalmente, se ha actualizado el perímetro potencialmente afectado por la DANA de 2024, y se mantienen, mediante *overlays* colectivos, 172 millones de euros en *stage* 2 y 40 millones de euros en *stage* 3, sobre los que hay registrado un ajuste a la pérdida esperada de 25 millones de euros. El grupo ha registrado, mediante PMA de clasificación colectiva, el impacto en *stages* derivado de los *overlays* anteriormente descritos. En este sentido, se han realizado *overlays* que han supuesto un incremento de los riesgos clasificados en *stage* 2 y *stage* 3 en 940 y 69 millones de euros, respectivamente. Dichos *overlays* incluyen los impactos de la DANA y de la incertidumbre en el comercio internacional mencionados anteriormente.

Análisis de sensibilidad de las principales variables de los escenarios macroeconómicos

A continuación se presenta un análisis de sensibilidad de la pérdida esperada del grupo y de las principales geografías y de su impacto por segmento en las correcciones de valor por deterioro ante desviaciones de las variables más relevantes, *ceteris paribus*, del escenario macroeconómico real, con respecto al escenario macroeconómico base más probable contemplado en el plan de negocio del grupo. Se detalla a continuación el resultado de este análisis:

Grupo			
	Cambio en la variable (*)	Impacto en pérdida esperada	
		Empresas	Particulares
Desviación del crecimiento del PIB	- 100 pb	6,3%	1,2%
	+ 100 pb	(5,3%)	(1,1%)
Desviación de la tasa de desempleo	+ 100 pb	2,0%	2,5%
	- 100 pb	(1,9%)	(1,9%)
Desviación del crecimiento del precio de la vivienda	- 100 pb	0,5%	0,8%
	+ 100 pb	(0,5%)	(0,8%)

España			
	Cambio en la variable (*)	Impacto en pérdida esperada	
		Empresas	Particulares
Desviación del crecimiento del PIB	- 100 pb	6,3%	1,6%
	+ 100 pb	(5,3%)	(1,4%)
Desviación de la tasa de desempleo	+ 100 pb	2,0%	1,5%
	- 100 pb	(1,9%)	(1,4%)
Desviación del crecimiento del precio de la vivienda	- 100 pb	0,5%	0,9%
	+ 100 pb	(0,5%)	(0,9%)

Reino Unido			
	Cambio en la variable (*)	Impacto en pérdida esperada	
		Particulares	
Desviación de la tasa de desempleo (**)	+ 100 pb	6,2%	
	- 100 pb	(4,0%)	
Desviación del crecimiento del precio de la vivienda	- 100 pb	0,3%	
	+ 100 pb	(0,3%)	

(*) Los cambios sobre las variables macroeconómicas se aplican en valor absoluto.

(**) Los cambios sobre las variables macroeconómicas se aplican en valor absoluto. En el escenario de cambios en la tasa de desempleo del Reino Unido, una desviación de +/- 100pb representa en valor relativo una desviación de la variable macroeconómica más de dos veces superior que en España.

4.2.3 Calidad crediticia de los activos financieros

El desglose del total de la exposición calificada, según los diferentes niveles internos a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 se detalla a continuación:

En millones de euros

Riesgo asignado rating/scoring						
30/06/2025						
Distribución de la exposición de balance por nivel de calificación	Nota	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Del que: Adquiridos con deterioro crediticio	Total
AAA/AA		18.563	109	—	2	18.672
A		24.801	45	—	—	24.845
BBB		106.407	203	—	1	106.610
BB		29.251	296	1	—	29.548
B		12.768	1.937	14	34	14.719
Resto		3.048	5.919	4.090	54	13.057
Sin rating/scoring asignado		3.748	839	—	—	4.587
Total importe bruto	10	198.586	9.347	4.105	90	212.038
Correcciones de valor por deterioro	10	(302)	(346)	(1.959)	—	(2.607)
Total importe neto		198.284	9.001	2.146	90	209.431

En millones de euros

Riesgo asignado rating/scoring						
31/12/2024						
Distribución de la exposición de balance por nivel de calificación	Nota	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Del que: Adquiridos con deterioro crediticio	Total
AAA/AA		21.207	241	—	2	21.448
A		17.726	37	11	—	17.775
BBB		99.896	236	—	—	100.132
BB		34.316	260	1	1	34.577
B		13.794	2.260	7	35	16.062
Resto		3.035	6.851	4.618	63	14.505
Sin rating/scoring asignado		1.762	266	—	—	2.027
Total importe bruto	10	191.736	10.151	4.638	101	206.525
Correcciones de valor por deterioro	10	(309)	(371)	(2.168)	(1)	(2.848)
Total importe neto		191.427	9.780	2.470	100	203.678

El desglose del total de las exposiciones fuera de balance calificadas según los diferentes niveles internos a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 se detalla a continuación:

En millones de euros

Riesgo asignado rating/scoring						
30/06/2025						
Distribución de la exposición fuera de balance por nivel de calificación	Nota	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Del que: Adquiridos con deterioro crediticio	Total
AAA/AA		1.846	24	—	—	1.870
A		4.919	3	—	1	4.922
BBB		16.186	35	2	11	16.223
BB		7.695	36	3	—	7.734
B		5.418	469	6	—	5.893
Resto		72	701	255	124	1.028
Sin rating/scoring asignado		209	17	1	—	227
Total importe bruto	20	36.344	1.285	267	136	37.897
Provisiones registradas en el pasivo del balance	20	(30)	(18)	(75)	—	(123)
Total importe neto		36.315	1.267	192	136	37.774

En millones de euros

Riesgo asignado rating/scoring						
31/12/2024						
Distribución de la exposición fuera de balance por nivel de calificación	Nota	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Del que: Adquiridos con deterioro crediticio	Total
AAA/AA		1.830	36	—	—	1.867
A		3.865	4	—	—	3.869
BBB		16.302	17	2	—	16.321
BB		10.882	43	4	1	10.929
B		5.485	432	8	32	5.925
Resto		157	684	289	134	1.131
Sin rating/scoring asignado		80	—	—	—	80
Total importe bruto	20	38.601	1.217	304	168	40.121
Provisiones registradas en el pasivo del balance	20	(36)	(30)	(77)	—	(142)
Total importe neto		38.565	1.187	226	168	39.979

Véase mayor detalle sobre los modelos de *rating* y *scoring* en el apartado 4.4.2.2 de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024.

En el transcurso del primer semestre del ejercicio 2025, los riesgos clasificados en el stage 3 han disminuido en 552 millones de euros. Como consecuencia, la ratio de morosidad del grupo ha disminuido en este periodo, tal y como se muestra en el cuadro siguiente:

En porcentaje

		Proforma	Proforma
	30/06/2025	30/06/2025 (*)	31/12/2024 31/12/2024 (*)
Ratio de morosidad	2,47	2,81	2,84 3,31
Ratio de cobertura stage 3 con total provisiones	63,61	68,77	61,73 66,09

(*) Corresponde a la ratio sin considerar TSB.

La ratio de morosidad detallada por segmento de financiación se presenta a continuación:

En porcentaje

	30/06/2025	Proforma	31/12/2024	Proforma
		30/06/2025 (*)		31/12/2024 (*)
Ratio de morosidad grupo	2,47	2,81	2,84	3,31
Construcción no inmobiliaria	3,40	3,40	4,06	4,06
Empresas	1,52	1,52	2,00	2,00
Pymes y autónomos	6,08	6,12	6,70	6,74
Particulares con garantía 1ª hipoteca	1,72	1,98	1,89	2,27
Promoción y construcción inmobiliaria	4,44	4,47	5,66	5,69

(*) Corresponde a la ratio de morosidad sin considerar TSB.

Véase mayor detalle cuantitativo en la nota 10 en los apartados 'Activos financieros clasificados en función de su riesgo de crédito' y 'Correcciones de valor' y en el Anexo IV en relación con las operaciones de refinanciación y reestructuración.

4.3 Riesgos financieros

4.3.1 Riesgo de liquidez y de financiación

Estrategia de financiación y evolución de la liquidez en 2025

La posición de liquidez del grupo se ha mantenido holgada durante el primer semestre de 2025. A lo largo de este, la generación de *gap* comercial a nivel de grupo ha sido negativa, debido principalmente a un incremento en la inversión crediticia asociado a las mayores necesidades de financiación de los clientes.

Mercado de capitales

El grupo mantiene activos diversos programas de financiación en los mercados de capitales con el objetivo de diversificar las distintas fuentes de financiación. Concretamente, respecto a la financiación a corto plazo, mantiene un programa de pagarés de empresa registrado en la CNMV y respecto a la financiación a medio y largo plazo la entidad mantiene el programa de emisión Euro Medium Term Notes (EMTN) registrado en la Bolsa de Irlanda, y el folleto base de valores no participativos registrado en la CNMV.

El nivel de financiación en mercado de capitales se ha mantenido estable y la entidad ha mantenido un nivel de MREL (Minimum Requirement for own funds and Eligible Liabilities) holgado por encima de los requerimientos regulatorios. Durante el primer semestre Banco Sabadell ha realizado tres emisiones en el mercado mayorista por valor de 2.000 millones de euros y adicionalmente TSB una emisión de 600 millones de euros, gestionando los respectivos vencimientos en el mercado de capitales (véase detalle de emisiones en el Anexo III de los presentes Estados financieros intermedios resumidos consolidados).

A continuación se muestra el saldo nominal vivo de financiación en mercado de capitales del grupo por tipo de producto a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

En millones de euros		30/06/2025	31/12/2024
Saldo nominal vivo		27.375	27.076
Cédulas hipotecarias		7.875	7.706
TSB covered bonds		4.314	3.817
Pagarés y ECP		—	—
Deuda senior		4.256	4.273
Deuda senior no preferente		4.280	5.030
Deuda subordinada y participaciones preferentes		4.765	4.065
Bonos de titulización		1.885	2.185
De los que: Sabadell Consumer Finance		226	295
De los que: TSB		567	597

El detalle de los vencimientos de las emisiones en mercado de capitales por tipo de productos del grupo (excluyendo las titulizaciones y pagarés) y considerando su vencimiento legal, a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

En millones de euros									
	3T25	4T25	2026	2027	2028	2029	2030	>2030	Saldo vivo
Cédulas hipotecarias (*)	500	—	1.390	1.100	985	950	1.250	1.700	7.875
TSB covered bonds (*)	—	—	—	1.169	1.461	1.084	600	—	4.314
Deuda senior	980	—	—	500	750	1.276	750	—	4.256
Deuda senior no preferente	—	—	567	18	500	1.500	500	1.195	4.280
Deuda subordinada y participaciones preferentes	—	—	500	—	—	—	—	4.265	4.765
Total	1.480	—	2.457	2.787	3.696	4.810	3.100	7.160	25.491

(*) Emisiones garantizadas.

En millones de euros									
	2025	2026	2027	2028	2029	2030	>2030	Saldo vivo	
Cédulas hipotecarias (*)	831	1.390	1.100	985	950	1.250	1.200	7.706	
TSB covered bonds (*)	—	—	1.206	1.508	1.103	—	—	3.817	
Deuda senior	980	—	500	750	1.293	750	—	4.273	
Deuda senior no preferente	500	1.317	18	500	1.500	500	695	5.030	
Deuda subordinada y participaciones preferentes	300	500	—	—	—	—	3.265	4.065	
Total	2.611	3.207	2.824	3.743	4.846	2.500	5.160	24.891	

(*) Emisiones garantizadas.

A 30 de junio de 2025, el banco tiene emisiones vivas de cédulas hipotecarias por importe de 15.940 millones de euros, de las cuales 8.065 millones de euros están suscritas por Banco Sabadell (15.776 millones de euros a 31 de diciembre de 2024, de las cuales 8.070 millones de euros estaban suscritas por Banco Sabadell) que están garantizadas por un importe computable de 24.915 millones de euros de préstamos hipotecarios (24.567 millones de euros a 31 de diciembre de 2024). Esto supone un nivel de sobregarantía de las cédulas hipotecarias del 159% (156% a 31 de diciembre de 2024), con todos sus activos de garantía denominados en euros. Para mayor información, puede consultarse la página web corporativa www.grupbancsabadell.com (véase el apartado de la web "Accionistas e inversores - Inversores de renta fija).

En el primer semestre de 2025, Banco Sabadell ha tenido unos vencimientos de deuda mayorista a medio y largo plazo de 836 millones de euros (no incluye las amortizaciones parciales ni totales derivadas de las titulizaciones colocadas a mercado) y se han realizado tres emisiones en el mercado mayorista por valor de 2.000 millones de euros. En particular, el 18 de febrero de 2025 se ha efectuado una emisión de deuda senior no preferente por valor de 500 millones de euros a un plazo de ocho años con opción de amortización anticipada en el séptimo año; el 28 de marzo de 2025 se ha realizado una emisión de cédulas hipotecarias por importe de 500 millones de euros a un plazo de ocho años, y finalmente el 20 de mayo de 2025 se ha efectuado una emisión de participaciones preferentes contingentemente convertibles en acciones ordinarias del banco (Additional Tier 1) por importe de 1.000 millones de euros, perpetuas con opción de cancelación anticipada a favor de Banco Sabadell en el sexto año y un tipo fijo del 6,50%. Adicionalmente, durante el primer semestre del año, Banco Sabadell ha ejecutado con éxito dos opciones de amortización anticipada de emisiones en el mercado mayorista. Concretamente, el 17 de enero de 2025 se ejecutó la opción de amortización anticipada de 300 millones de euros de una emisión de deuda subordinada, y el 24 de marzo de 2025 se ejecutó la opción de amortización anticipada de 750 millones de una emisión senior no preferente.

En el segundo semestre de 2025 el banco tiene unos vencimientos previstos de deuda mayorista a medio y largo plazo de 1.480 millones de euros (no incluye las amortizaciones parciales ni totales derivadas de las titulizaciones colocadas a mercado).

TSB no ha tenido vencimientos de deuda mayorista a medio y largo plazo durante el primer semestre de 2025, y tampoco tiene previsto ningún vencimiento en el segundo semestre del año. Por otro lado, el 18 de febrero de 2025 ha realizado una emisión de *covered bonds* por importe de 600 millones de euros con vencimiento a 5 años.

Con respecto a las operaciones de titulación de activos, el 25 de febrero de 2025 se constituyó el Fondo TDA Sabadell RMBS 5, FT por importe de 3.500 millones de euros. Los bonos fueron totalmente retenidos por Banco Sabadell. La clase A, de importe 3.430 millones de euros, se utiliza como colateral para la política monetaria del Eurosistema. El fondo fue registrado como *simple, transparent and standardised securitisations* bajo el reglamento de titulación europeo.

Esta titulación se ha combinado con la cancelación anticipada de TDA Sabadell RMBS 4, FT, permitiendo incrementar el nivel de activos elegibles para descuento en el BCE. La cancelación anticipada se realizó el 14 de febrero de 2025, siendo Banco Sabadell único titular de los bonos.

Activos líquidos

Adicionalmente a estas fuentes de financiación, Banco Sabadell mantiene un colchón de liquidez en forma de activos líquidos para hacer frente a eventuales necesidades de liquidez:

En millones de euros	30/06/2025	31/12/2024
Caja (*) + Posición neta interbancario	19.871	12.668
Disponibile en póliza de Banco de España	22.603	20.466
Activos elegibles por el BCE fuera de póliza	8.524	20.812
Otros activos negociables no elegibles por el BCE (**)	6.631	6.643
<i>Pro memoria:</i>		
Saldo dispuesto Term Funding Scheme del Banco de Inglaterra (***)	687	1.670
Total activos líquidos disponibles	57.629	60.589

(*) Exceso de reservas y Facilidad Marginal de Depósito en Bancos Centrales.

(**) En valor de mercado y una vez aplicado el recorte de la ratio Liquidity Coverage Ratio (LCR). Incluye renta fija considerada como activo de alta calidad y liquidez según la LCR (HQLA) y otros activos negociables de diferentes entidades del grupo.

(***) A 30 de junio de 2025, incluye 588 millones de libras para apoyo a las pequeñas y medianas empresas (TFSE). A 31 de diciembre de 2024, incluía 1.385 millones de libras para apoyo a las pequeñas y medianas empresas (TFSE).

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 no había saldo dispuesto en operaciones de política monetaria con el Banco Central Europeo. Asimismo, el importe total tomado del Banco de Inglaterra se sitúa a 30 de junio de 2025 en 588 millones de libras (1.385 millones de libras a 31 de diciembre de 2024), correspondientes al TFSME (Term Funding Scheme with additional incentives for Small and Medium-sized Enterprises).

Con respecto al cierre de 2024, la primera línea de liquidez del grupo se ha reducido durante el primer semestre del ejercicio 2025 en 2.960 millones de euros. El saldo de reservas y facilidad marginal de depósito en Bancos Centrales y la posición neta de interbancario presentan un aumento de 7.203 millones de euros en la primera mitad de 2025, mientras que los activos líquidos elegibles en el Banco Central Europeo se han reducido en 10.150 millones de euros y los activos disponibles y no elegibles en el Banco Central Europeo han disminuido en 13 millones de euros, explicándose dichas variaciones principalmente por un *gap* comercial negativo y por la devolución de financiación de bancos centrales, que se han visto en parte compensados por el incremento de la financiación en mercado de capitales y de colaterales propios disponibles elegibles por el banco central.

Cabe mencionar que el grupo sigue un modelo descentralizado de gestión de la liquidez. En este sentido, este modelo tiende a limitar la transferencia de liquidez entre las diferentes filiales involucradas en su gestión, limitando de esta manera las exposiciones intragrupo, más allá de las potenciales restricciones impuestas por los reguladores locales de cada filial. Así, las filiales involucradas en la gestión determinan su situación de liquidez considerando únicamente aquellos activos de su propiedad que cumplen con los criterios de elegibilidad, disponibilidad y liquidez que se hayan establecido tanto a nivel interno como a nivel normativo para el cumplimiento de los mínimos regulatorios.

Adicionalmente a la primera línea de liquidez, cada Unidad de Gestión de Liquidez (UGL) monitoriza su colchón de liquidez con criterio interno y conservador, denominado *counterbalancing capacity*. En el caso de la UGL BS (incluye a Banco Sabadell, S.A., que incorpora la actividad en sucursales exteriores, así como el negocio en México de Banco de Sabadell, S.A.), este colchón de liquidez lo integran la primera y la segunda línea de liquidez. A 30 de junio de 2025, la segunda línea de liquidez añadiría al colchón de liquidez un volumen de 14.377 millones de euros (12.418 millones de euros a 31 de diciembre de 2024), incluyendo la capacidad de emisión de cédulas considerando la valoración promedio que aplica el banco central a las cédulas de uso propio para obtener financiación, así como los depósitos en otras instituciones financieras con disponibilidad inmediata para el negocio en México no incluidos en la primera línea de liquidez.

En la UGL TSB, dicha métrica se determina como la suma de la primera línea de liquidez y aquellos préstamos preposicionados con el Banco de Inglaterra para obtener financiación. A 30 de junio de 2025, la segunda línea de liquidez, considerando el importe de préstamos preposicionados en el Banco de Inglaterra asciende a 6.785 millones de euros (6.703 millones de euros a 31 de diciembre de 2024).

No hay importes significativos de efectivo y equivalentes que no estén disponibles para ser utilizados por el grupo.

Cumplimiento de los coeficientes regulatorios

El grupo incluye dentro de su gestión de liquidez el seguimiento de la ratio de cobertura de liquidez a corto plazo o LCR (Liquidity Coverage Ratio) y la ratio de financiación estable neta o NSFR (Net Stable Funding Ratio), reportando al regulador la información requerida en base mensual y trimestral, respectivamente. La medición de la liquidez basándose en estas métricas forma parte del control del riesgo de liquidez en el conjunto de las UGLs.

En relación con la ratio LCR, el mínimo exigible regulatoriamente es del 100%, nivel ampliamente superado por todas las UGLs del grupo. A nivel de grupo, la ratio LCR se ha situado de manera permanente y estable a lo largo del tiempo ampliamente por encima del 100%. A 30 de junio de 2025, la ratio LCR se sitúa en el 181% en la UGL TSB, el 198% en Banco Sabadell España y el 176% a nivel de grupo (200%, 248% y 210%, respectivamente, a 31 de diciembre de 2024).

En lo que se refiere a la ratio NSFR, el nivel mínimo exigido regulatoriamente es del 100%, nivel ampliamente superado por todas las UGLs de la entidad dada su estructura de financiación, teniendo esta un gran peso de depósitos de la clientela y estando la mayor parte de la financiación en mercado centrada en el medio/largo plazo. A 30 de junio de 2025, la ratio NSFR se sitúa en el 151% en la UGL TSB, el 138% en Banco Sabadell España y el 143% a nivel de grupo (153%, 137% y 142%, respectivamente, a 31 de diciembre de 2024).

4.3.2 Riesgo de mercado

Actividad de negociación

La medición del riesgo de mercado de la actividad de negociación se efectúa utilizando la metodología Value at Risk (VaR) y *stressed* VaR, que permite la homogeneización de los riesgos de los diferentes tipos de operaciones en los mercados financieros.

El riesgo de mercado por actividad de negociación incurrido en términos de VaR a 1 día con 99% de confianza para el primer semestre de 2025 y el ejercicio 2024, ha sido el siguiente:

En millones de euros

	30/06/2025			31/12/2024		
	Medio	Máximo	Mínimo	Medio	Máximo	Mínimo
Por tipo de interés	1,06	1,80	0,70	1,75	5,29	0,87
Por tipo de cambio posición operativa	0,24	2,21	—	0,82	2,04	—
Renta variable	—	—	—	—	—	—
Spread Crediticio	0,42	0,61	0,24	0,30	0,79	0,10
VaR agregado	1,72	4,30	1,17	2,87	7,51	1,10

Las cifras de VaR de la actividad de negociación experimentan un descenso durante el primer semestre de 2025, principalmente debido a la menor exposición a los riesgos de tipo de cambio y de tipo de interés, dada la incertidumbre en los mercados durante este período.

4.3.3 Riesgo estructural de tipo de interés

En Banco Sabadell, como parte del proceso de mejora continua, se implementan y actualizan periódicamente las actuaciones de seguimiento y gestión del riesgo estructural de tipo de interés alineando a la entidad con las mejores prácticas de mercado y con la regulación actual. En particular, a lo largo del primer semestre de 2025 se ha continuado con la implementación y seguimiento de las acciones de gestión para mantener las métricas dentro de objetivo de riesgo, tanto en el caso del margen de intereses como en el caso del valor económico. Adicionalmente, se ha seguido trabajando en la revisión y mejora continua de los sistemas y modelos de comportamiento de acuerdo a las directrices establecidas por la Autoridad Bancaria Europea (EBA, por sus siglas en inglés).

En cuanto a la evolución de los tipos de interés, el primer semestre de 2025 se ha caracterizado por la caída de los tipos de interés de referencia tanto en el corto plazo (hasta 2 años), como en el medio y largo plazo (entre 25 y 50 puntos básicos, dependiendo de la divisa) con la excepción del euro donde los tipos se han mantenido estables o con ligero repunte en la parte media-larga de la curva. El Euribor 12 meses se ha situado en el 2,07% a 30 de junio de 2025 (2,46% a 31 de diciembre de 2024). A este respecto, el tipo marginal de depósito del Banco Central Europeo ha cerrado a 30 de junio de 2025 en el 2,00% (descenso de 100 puntos básicos en el primer semestre de 2025) mientras que el tipo oficial del Banco de Inglaterra lo ha hecho en el 4,25% (descenso de 50 puntos básicos en el primer semestre de 2025).

Durante el ejercicio 2025, la inversión crediticia bruta viva de clientes del banco ha mantenido su evolución hacia una mayor proporción de operativa a tipo fijo (principalmente hipotecas y préstamos a empresas), mientras que en el pasivo se ha revertido parcialmente el trasvase de saldos de cuentas vista no remuneradas a otros productos remunerados, como los depósitos a plazo, observado en ejercicios anteriores.

Por otra parte, el grupo continúa monitorizando el comportamiento de la clientela ante los movimientos de tipos de interés o variaciones en otras variables de componente económico (tasas de desempleo, producto interior bruto, etc.), con el fin de anticipar posibles cambios e impactos en las hipótesis de comportamiento empleadas para la medición y gestión del IRRBB. En particular, se analiza el comportamiento de la clientela de partidas sin vencimiento contractual (variaciones en la estabilidad de las cuentas a la vista y posible migración a otros productos de mayor remuneración) y de aquellas cuyo vencimiento esperado pueda ser diferente al vencimiento establecido en los contratos (por amortización anticipada de préstamos, cancelación anticipada de depósitos a plazo o tiempo de recuperación y saldo de las exposiciones *non-performing*).

4.3.4 Riesgo estructural de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio estructural surge ante la eventualidad de que variaciones de los tipos de cambio de mercado entre las distintas divisas puedan generar pérdidas por las inversiones permanentes en oficinas y filiales extranjeras con divisas funcionales distintas del euro.

El objetivo de la gestión del riesgo estructural de tipo de cambio es minimizar el impacto en el valor de la cartera/patrimonio de la entidad debido a movimientos adversos de los mercados de los cambios de divisas. Todo ello teniendo en consideración los posibles impactos en la ratio de capital –CET1– y el margen financiero, sujeto al apetito de riesgo expresado en el Risk Appetite Statement (RAS) y debiendo cumplir en todo momento con los niveles fijados sobre las métricas de riesgo establecidas.

El seguimiento del riesgo de tipo de cambio se efectúa regularmente, reportando a los órganos de control sobre los niveles de riesgo existentes y el cumplimiento de los límites establecidos por el Consejo de Administración. La principal métrica de seguimiento es la exposición en divisa, que mide la pérdida máxima potencial que puede ocasionar la posición estructural abierta en un horizonte temporal de 1 mes, con un nivel de confianza del 99% y en condiciones de mercado estresadas.

Con periodicidad mensual, se monitorizan y reportan a la Comisión de Riesgos el cumplimiento y la efectividad de los límites y objetivos establecidos.

La Dirección Financiera del banco, a través del Comité de Activos y Pasivos (COAP), diseña y ejecuta las estrategias de cobertura de la posición estructural en divisa con la finalidad de cumplir con el objetivo de la gestión del riesgo estructural de tipo de cambio.

Las inversiones permanentes más destacadas en moneda no local se realizan en dólares estadounidenses, libras esterlinas y pesos mexicanos.

El grupo viene adoptando una política de cobertura sobre su patrimonio que persigue minimizar la sensibilidad de las ratios de capital ante eventuales movimientos adversos de estas divisas frente al euro. Para ello, se monitoriza la evolución de los negocios foráneos, así como de las variables políticas y macroeconómicas que puedan tener impacto significativo sobre los tipos de cambio.

En relación con las inversiones permanentes en dólares estadounidenses, la posición global en dicha divisa ha pasado de 1.414 millones a 31 de diciembre de 2024 a 1.508 millones a 30 de junio de 2025. Con respecto a esta, a 30 de junio de 2025 se mantiene una cobertura de un 47% de la inversión total.

Con respecto a las inversiones permanentes en pesos mexicanos, la cobertura de capital ha pasado de 8.853 millones de pesos mexicanos a 31 de diciembre de 2024 (de un total de exposición de 17.532 millones de pesos mexicanos), a 9.778 millones de pesos mexicanos a 30 de junio de 2025 (de un total de exposición de 18.408 millones de pesos mexicanos), que representan un 53% de la inversión total realizada.

En cuanto a las inversiones permanentes en libras esterlinas, la cobertura de capital se ha incrementado de 545 millones de libras esterlinas a 31 de diciembre de 2024 a 615 millones de libras esterlinas a 30 de junio de 2025 (el total de exposición ha pasado de 2.461 millones de libras esterlinas a 31 de diciembre de 2024 a 2.296 millones de libras esterlinas a 30 de junio de 2025), que representan un 27% de la inversión total realizada (excluyendo intangibles).

Las coberturas de divisa son revisadas continuamente a la luz de los movimientos que acontecen en los mercados.

La posición neta de activos y pasivos en divisa incluye la posición estructural de la entidad valorada a 30 de junio de 2025 por un importe de 3.085 millones de euros, de los cuales 1.965 millones de euros corresponden a las participaciones permanentes en libras esterlinas, 677 millones de euros a las participaciones permanentes en dólares estadounidenses y 391 millones de euros a las participaciones en pesos mexicanos. El neto de activos y pasivos valorados a cambio histórico está cubierto con operaciones de *forwards* y opciones en divisa siguiendo la política de gestión de riesgos del grupo.

A 30 de junio de 2025 la sensibilidad de la exposición patrimonial ante una depreciación del 3,4% (calculada a partir de la volatilidad trimestral de los tipos de cambio de los últimos tres años) en los tipos de cambio frente al euro de las principales monedas en las que hay exposición, asciende a 105 millones de euros, de los que el 64% corresponde a la libra esterlina, el 22% al dólar estadounidense y el 13% al peso mexicano.

Nota 5 – Recursos propios mínimos y gestión de capital

Ratios de capital

El grupo determina los recursos propios mínimos exigibles de acuerdo con el marco normativo basado en el Reglamento 575/2013 (CRR), que establece los requisitos de capital y solvencia, y la Directiva 2013/36/EU (CRD IV), relativa a la supervisión prudencial. Estas regulaciones fueron modificadas en 2024 por el Reglamento 2024/1623 (CRR III) y por la Directiva 2024/1619 (CRD VI), respectivamente. El Reglamento CRR III aplica en la Unión Europea, como regla general, a partir del 1 de enero de 2025 y la Directiva CRD VI deberá ser transpuesta al ordenamiento jurídico español a más tardar el 10 de enero de 2026 y aplicará, como regla general, a partir del 11 de enero de 2026.

De acuerdo con el marco normativo mencionado, las entidades de crédito deberán en todo momento cumplir con una ratio de capital total del 8%. No obstante, debe tenerse en cuenta que los reguladores pueden ejercer su potestad y requerir a las entidades el mantenimiento de niveles adicionales de capital.

El 1 de octubre de 2024 el Banco de España aprobó el nuevo marco para la fijación del colchón de capital anticíclico y estableció que, para las exposiciones ubicadas en España, el porcentaje del colchón anticíclico será del 0,5%, con aplicación a partir del 1 de octubre de 2025. Posteriormente, y condicionado a que los riesgos sistémicos cíclicos se mantengan en un nivel estándar, el porcentaje del colchón será elevado hasta el 1% a partir del cuarto trimestre de 2025 (para aplicación desde el 1 de octubre de 2026). Este segundo aumento del colchón anticíclico será confirmado más adelante mediante una nueva decisión por el Banco de España, que el pasado 8 de julio de 2025 anunció el inicio del trámite de información pública.

Los requerimientos mínimos prudenciales aplicables a Banco Sabadell a nivel consolidado desde el 1 de enero de 2025, resultantes del proceso de revisión y evaluación supervisora (SREP, por sus siglas en inglés), exigen a Banco Sabadell mantener una ratio mínima de Common Equity Tier 1 (CET1 *phase-in*) del 8,95% y una ratio de capital total *phase-in* mínima de 13,43%. Estas ratios incluyen el mínimo exigido por Pilar 1 (8%, del que 4,50% corresponde a CET1), el requerimiento de Pilar 2R (2,25%, del que 1,27% debe ser cubierto con CET1), 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 (0,43%⁵).

A 30 de junio de 2025 la ratio CET1 *phase-in* del grupo es del 13,62%, lo que supera ampliamente los requerimientos antes mencionados.

⁵ El requisito del colchón anticíclico corresponde al calculado a 31 de marzo de 2025, aplicable al 30 de junio e 2025.

A continuación se presentan las ratios de capital *phase-in* y los recursos propios computables del grupo a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

En miles de euros

	30/06/2025	31/12/2024	Variación (%)
Capital	661.029	680.028	(2,79)
Reservas (incluye beneficio atribuido al grupo neto de dividendos) (*)	13.804.799	13.158.607	4,91
Ajustes de valoración	(468.752)	(361.206)	29,77
Deducciones	(3.208.911)	(2.991.634)	7,26
Recursos CET1	10.788.165	10.485.795	2,88
CET1 (%)	13,62	13,03	4,52
Acciones preferentes, obligaciones convertibles y deducciones	2.750.000	1.750.000	57,14
Recursos AT1	2.750.000	1.750.000	—
AT1 (%)	3,47	2,17	59,99
Recursos de primera categoría	13.538.165	12.235.795	10,64
Tier 1 (%)	17,09	15,20	12,44
Recursos de segunda categoría	1.813.267	1.945.475	(6,80)
Tier 2 (%)	2,29	2,42	(5,41)
Base de capital	15.351.432	14.181.270	8,25
Recursos mínimos exigibles (**)	10.634.705	10.815.584	(1,67)
Excedentes de recursos	4.716.726	3.365.686	40,14
Ratio de capital total (%)	19,38	17,62	9,99
Activos ponderados por riesgo (APR)	79.212.377	80.484.738	(1,58)

(*) La entidad tiene en marcha un programa de recompra de acciones por un importe máximo de 755 millones de euros correspondientes al capital CET1 que excedía de una ratio del 13% *fully-loaded* a 31 de diciembre de 2024, del que a 30 de junio de 2025 se han ejecutado 393 millones de euros quedando pendientes 362 millones de euros, que han sido ajustados en las reservas de la entidad. El programa de recompra de acciones con cargo a los resultados de 2023, del cual quedaban 247 millones de euros pendientes de ejecución a principios de 2025, ya ha sido completado.

(**) Para el cálculo de los recursos mínimos exigibles se han tenido en cuenta los requisitos de capital vigentes a junio de 2025 para Pilar I (8%) y Pilar 2R (2,25%), así como los colchones de conservación de capital (2,50%), anticíclico (0,43%) y el correspondiente a otras entidades de importancia sistémica (0,25%).

Los recursos propios CET1 suponen el 70,27% de los recursos propios computables. Las deducciones están compuestas, principalmente, por intangibles, fondos de comercio y activos fiscales diferidos.

El Tier 1 está compuesto, además de por los recursos CET1, por los elementos que integran mayoritariamente los fondos propios de nivel 1 adicional (17,91% de los recursos propios), que son los elementos de capital constituidos por participaciones preferentes. En este sentido, el 20 de mayo de 2025 se realizó ha efectuado una emisión de participaciones preferentes contingentemente convertibles en acciones por importe de 1.000 millones de euros.

Los recursos propios de segunda categoría, que aportan el 11,81% a la ratio de solvencia, están compuestos básicamente por deuda subordinada. En el periodo, es relevante la pérdida de computabilidad de la emisión de Obligaciones Subordinadas I/2016, que aportaba al Tier 2 86 millones de euros, por haber sido emitida antes del 27 de junio de 2019.

Los activos ponderados por riesgo (APRs) han disminuido en 1.272 millones de euros en el periodo, principalmente por la reducción de los APRs por riesgo de crédito. Dicha reducción se debe, fundamentalmente, a la entrada en vigor de CRR III, al impacto del efecto divisa, a la mejora en la densidad de la cartera así como a la titulación sintética sobre una cartera de 1.350 millones de euros de préstamos a empresas en mayo de 2025. Estos efectos se ven parcialmente compensados por el crecimiento de la inversión en el periodo. Finalmente, es relevante el incremento en los APRs por riesgo operacional, debido a la nueva metodología de cálculo introducida por la CRR III.

La CRR III incorpora un conjunto de disposiciones transitorias diseñadas para facilitar una adaptación progresiva de las entidades financieras a los nuevos requerimientos de capital, minimizando así posibles impactos abruptos en sus niveles de solvencia. Estas medidas afectan tanto al cálculo de los APRs, como a la implementación del *output floor*. En particular, se contempla una aplicación gradual de los cambios normativos relativos al cálculo de APRs para exposiciones en instrumentos de renta variable y para los compromisos cancelables incondicionalmente, entre otras. Asimismo, se establece una transición escalonada para la introducción del *output floor*, permitiendo una implementación progresiva del multiplicador aplicable sobre el importe de STREA (exposición total al riesgo calculada bajo metodología

estándar) para la determinación del *output floor* y, adicionalmente, estableciendo transitoriedades en el cálculo del STREA aplicables tanto para las exposiciones con empresas con una probabilidad de incumplimiento (PD) inferior al 0,5% como a las posiciones de titulización.

A 30 de junio de 2025 la ratio CET1 *fully-loaded*, esto es, sin aplicar las transitoriedades introducidas por CRR III, asciende al 13,56%. Asimismo, la ratio de capital total *fully-loaded* es del 19,29%.

Según se ha indicado anteriormente (véase nota 1.7), el Consejo de Administración del banco se ha comprometido a distribuir a los accionistas de manera recurrente cualquier exceso de capital por encima del 13% de la ratio CET1⁶. Una vez deducido este importe, la ratio de capital CET1 se situaría en el 13,06% *phase-in* y en el 13,00% *fully-loaded*, la ratio de Tier1 se situaría en el 16,53% *phase-in* y en el 16,46% *fully-loaded* y la ratio de capital total se situaría en el 18,82% *phase-in* y en el 18,73% *fully-loaded*.

Ratio de apalancamiento

La ratio de apalancamiento pretende reforzar los requerimientos de capital con una medida complementaria desvinculada del nivel de riesgo. Con la implantación de la normativa CRR II, se establece como requerimiento mínimo de la ratio de apalancamiento el 3% a partir de junio 2021, el cual es superado ampliamente por el grupo al 30 de junio de 2025.

A continuación se presenta la ratio de apalancamiento *phase-in* a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

En miles de euros		
	30/06/2025	31/12/2024
Capital de nivel 1	13.538.165	12.235.795
Exposición	252.240.719	235.163.653
Ratio de apalancamiento	5,37%	5,20%

Durante el primer semestre de 2025, la ratio de apalancamiento se ha visto incrementada en 17 puntos básicos con respecto a 31 de diciembre de 2024, debido principalmente a la emisión de participaciones preferentes contingentemente convertibles realizada el 20 de mayo de 2025 y a la evolución positiva de los recursos propios de CET1, debida en buena medida a los beneficios generados en el periodo. La mejora en el CET1 se ve parcialmente compensada por el incremento de la exposición, derivado fundamentalmente del crecimiento de los depósitos en bancos centrales, de la inversión y de la deuda pública, así como del impacto de la entrada en vigor de CRR III por los cambios introducidos en los factores de conversión (CCFs, por sus siglas en inglés) aplicables sobre las exposiciones en cuentas de orden; estos impactos se ven parcialmente compensados por el efecto divisa.

La ratio de apalancamiento *fully-loaded* a 30 de junio de 2025 es del 5,37%, idéntica a la ratio *phase-in* ya que las transitoriedades introducidas por CRR III tienen un impacto marginal.

Teniendo en cuenta el compromiso mencionado anteriormente de distribuir cualquier exceso de capital por encima del 13% de la ratio CET1⁶, la ratio de apalancamiento a 30 de junio de 2025 se situaría en el 5,19%, tanto *phase-in* como *fully-loaded*.

Para mayor información sobre las ratios de capital y la ratio de apalancamiento, su composición, parámetros y gestión de los mismos, véase el documento publicado trimestralmente sobre Información con Relevancia Prudencia disponible en la página web del banco (www.grupbancsabadell.com) en el apartado de “Información a accionistas e inversores/Información financiera”.

⁶ El 13% se establece en términos de CET1 *fully-loaded*, aplicando el calendario regulatorio del *output floor*.

MREL

En fecha 17 de diciembre de 2024, 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, por sus siglas en inglés) y del requisito de subordinación en base consolidada que le son aplicables. Estos nuevos requisitos se basan en los datos de balance a diciembre de 2023.

Los nuevos requisitos que deben cumplirse desde el 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, por sus siglas en inglés) y el 6,39% de la exposición a la ratio de apalancamiento (LRE, por 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, por sus siglas en inglés), no serán elegibles para cumplir con los requisitos de MREL y de subordinación expresados en TREA.

En la calibración del requisito mínimo de MREL, el grupo ha obtenido la máxima reducción posible del 20% del colchón de confianza de los mercados (MCC, por sus siglas en inglés) teniendo en cuenta el progreso mostrado en su nivel de resolubilidad y en base a lo estipulado en el artículo 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.

A 30 de junio de 2025 Banco Sabadell cumplía con los requisitos MREL, establecidos por el Single Resolution Board (SRB), vigentes desde el 17 de diciembre de 2024.

En la tabla que se presenta a continuación se detalla el MREL sobre TREA del grupo a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

	30/06/2025	31/12/2024
CET1 phase-in	13,62%	13,03%
AT1 phase-in	3,47%	2,17%
Tier 2 phase-in y pasivos subordinados	2,29 %	2,87%
Senior Non Preferred	5,40 %	5,63%
Senior Preferred	4,20 %	4,18%
Total MREL	28,99%	27,88%

Teniendo en cuenta el compromiso de distribuir cualquier exceso de capital por encima del 13% de la ratio CET1⁷, la ratio MREL sobre TREA del grupo se situaría en el 28,43% a 30 de junio de 2025.

⁷ El 13% se establece en términos de CET1 *fully-loaded*, aplicando el calendario regulatorio del *output floor*.

Nota 6 – Valor razonable de los activos y pasivos

Activos y pasivos financieros

La metodología y clasificación del valor razonable por jerarquías se describe en la nota 6 de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024.

Determinación del valor razonable de los instrumentos financieros

A continuación se presenta una comparación entre el valor por el que figuran registrados los principales activos y pasivos financieros del grupo en los balances consolidados adjuntos y su correspondiente valor razonable:

En miles de euros

	Nota	30/06/2025		31/12/2024	
		Importe en libros	Valor razonable	Importe en libros	Valor razonable
Activos:					
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	7	26.358.937	26.358.937	18.382.112	18.382.112
Activos financieros mantenidos para negociar	8, 9	3.754.816	3.754.816	3.438.955	3.438.955
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	8, 9, 10	172.353	172.353	168.267	168.267
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	8, 9	6.472.908	6.472.908	6.369.913	6.369.913
Activos financieros a coste amortizado	8, 10	201.363.152	199.504.316	196.520.273	193.995.144
Derivados - contabilidad de coberturas		2.255.869	2.255.869	2.394.902	2.394.902
Total activos		240.378.035	238.519.199	227.274.422	224.749.293

En miles de euros

	Nota	30/06/2025		31/12/2024	
		Importe en libros	Valor razonable	Importe en libros	Valor razonable
Pasivos:					
Pasivos financieros mantenidos para negociar		2.067.604	2.067.604	2.381.434	2.381.434
Pasivos financieros a coste amortizado	15, 16, 17	233.787.252	234.393.310	220.228.249	220.629.706
Derivados - contabilidad de coberturas		541.603	541.603	803.999	803.999
Total pasivos		236.396.459	237.002.517	223.413.682	223.815.139

Según se indica en el primer cuadro de esta nota, a 30 de junio de 2025 el valor razonable de los activos financieros a coste amortizado es, aproximadamente, 1.900 millones de euros inferior a su importe en libros. Esta diferencia se debe, en su mayor parte, al impacto de la evolución de los tipos de interés sobre el valor razonable de las hipotecas a tipo fijo concedidas por el grupo a sus clientes en España y Reino Unido en ejercicios anteriores.

Instrumentos financieros a valor razonable

La siguiente tabla presenta los principales instrumentos financieros registrados a valor razonable en los balances resumidos consolidados adjuntos, desglosados según el método de valoración utilizado en la estimación de su valor razonable:

En miles de euros

30/06/2025					
	Nota	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos:					
Activos financieros mantenidos para negociar		1.767.600	1.987.216	—	3.754.816
Derivados		—	1.968.346	—	1.968.346
Instrumentos de patrimonio	9	81.920	—	—	81.920
Valores representativos de deuda	8	1.685.680	18.870	—	1.704.550
Préstamos y anticipos - Clientela		—	—	—	—
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados		25.686	34.337	112.330	172.353
Instrumentos de patrimonio	9	13.549	33.930	24.542	72.021
Valores representativos de deuda	8	12.137	407	47.275	59.819
Préstamos y anticipos		—	—	40.513	40.513
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global		4.622.203	1.769.945	80.760	6.472.908
Instrumentos de patrimonio	9	414	154.648	54.716	209.778
Valores representativos de deuda	8	4.621.789	1.615.297	26.044	6.263.130
Derivados - contabilidad de coberturas		—	2.255.869	—	2.255.869
Total activos		6.415.489	6.047.367	193.090	12.655.946

En miles de euros

30/06/2025					
	Nota	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos:					
Pasivos financieros mantenidos para negociar		218.773	1.848.831	—	2.067.604
Derivados		—	1.848.831	—	1.848.831
Posiciones cortas de valores		218.773	—	—	218.773
Depósitos en entidades de crédito		—	—	—	—
Derivados - contabilidad de coberturas		—	541.603	—	541.603
Total pasivos		218.773	2.390.434	—	2.609.207

En miles de euros

31/12/2024					
	Nota	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos:					
Activos financieros mantenidos para negociar		1.416.725	2.020.954	1.276	3.438.955
Derivados		—	2.017.999	—	2.017.999
Instrumentos de patrimonio	9	541.005	—	—	541.005
Valores representativos de deuda	8	875.720	2.955	1.276	879.951
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados		33.717	27.661	106.889	168.267
Instrumentos de patrimonio	9	20.088	27.243	19.718	67.049
Valores representativos de deuda	8	13.629	418	46.658	60.705
Préstamos y anticipos		—	—	40.513	40.513
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global		4.556.322	1.728.153	85.438	6.369.913
Instrumentos de patrimonio	9	434	136.668	56.478	193.580
Valores representativos de deuda	8	4.555.888	1.591.485	28.960	6.176.333
Derivados - contabilidad de coberturas		—	2.394.902	—	2.394.902
Total activos		6.006.764	6.171.670	193.603	12.372.037

En miles de euros

31/12/2024					
	Nota	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos:					
Pasivos financieros mantenidos para negociar		82.671	2.298.763	—	2.381.434
Derivados		—	2.298.763	—	2.298.763
Posiciones cortas de valores		82.671	—	—	82.671
Derivados - contabilidad de coberturas		—	803.999	—	803.999
Total pasivos		82.671	3.102.762	—	3.185.433

El movimiento de los saldos de los activos y pasivos financieros clasificados en el nivel 3 que figuran en los balances resumidos consolidados adjuntos se muestra a continuación:

En miles de euros

	Activo	Pasivo
Saldo a 31 de diciembre de 2024	193.603	—
Ajustes de valoración registrados en resultados (*)	4.912	—
Ajustes de valoración no registrados en resultados	(3.436)	—
Compras, ventas y liquidaciones	2.603	—
Entradas/(salidas) netas en Nivel 3	(1.276)	—
Diferencias de cambio y otros	(3.316)	—
Saldo a 30 de junio de 2025	193.090	—

(*) Corresponde a títulos que se mantienen en balance.

El resultado por ventas de instrumentos financieros clasificados en nivel 3 registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 no es significativo.

Los instrumentos financieros que han sido traspasados entre los distintos niveles de valoración en el primer semestre del ejercicio 2025 presentan el siguiente detalle:

En miles de euros

30/06/2025							
	Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3		
	De:	A:	De:	A:	De:	A:	
Activos:							
Activos financieros mantenidos para negociar	—	—	—	—	1.276	—	—
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	—	—	—	—	—	—	—
Derivados - contabilidad de coberturas	—	—	—	—	—	—	—
Total	—	—	—	—	1.276	—	—

Los instrumentos financieros que han sido traspasados entre los distintos niveles de valoración en el ejercicio 2024 presentan el siguiente detalle:

En miles de euros

31/12/2024							
	Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3		
	De:	A:	De:	A:	De:	A:	
Activos:							
Activos financieros mantenidos para negociar	—	—	—	—	—	—	—
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	—	—	—	—	—	—	5.101
Derivados - contabilidad de coberturas	—	—	—	—	—	—	—
Total	—	—	—	—	—	—	5.101

Instrumentos financieros a coste amortizado

Las siguientes tablas presentan el valor razonable de los principales instrumentos financieros contabilizados a coste amortizado en los balances consolidados adjuntos:

En miles de euros

	30/06/2025			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos:				
Activos financieros a coste amortizado:				
Valores representativos de deuda	24.690.327	1.307.862	774.218	26.772.407
Préstamos y anticipos	—	26.405.339	146.326.570	172.731.909
Total activos	24.690.327	27.713.201	147.100.788	199.504.316

En miles de euros

	30/06/2025			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos:				
Pasivos financieros a coste amortizado (*):				
Depósitos	—	197.781.209	—	197.781.209
Valores representativos de deuda emitidos	26.159.103	2.264.681	—	28.423.784
Total pasivos	26.159.103	200.045.890	—	226.204.993

(*) A 30 de junio de 2025, el grupo tenía otros pasivos financieros por importe de 8.188.317 miles de euros.

En miles de euros

	31/12/2024			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos:				
Activos financieros a coste amortizado:				
Valores representativos de deuda	22.176.932	1.453.316	507.648	24.137.896
Préstamos y anticipos	—	23.391.089	146.466.159	169.857.248
Total activos	22.176.932	24.844.405	146.973.807	193.995.144

En miles de euros

	31/12/2024			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos:				
Pasivos financieros a coste amortizado (*):				
Depósitos	—	186.444.247	—	186.444.247
Valores representativos de deuda emitidos	24.684.793	1.980.924	1.069.612	27.735.329
Total pasivos	24.684.793	188.425.171	1.069.612	214.179.576

(*) A 31 de diciembre de 2024, el grupo tenía otros pasivos financieros por importe de 6.450.130 miles de euros.

Con carácter general, el valor razonable de los "Activos financieros a coste amortizado" y "Pasivos financieros a coste amortizado" ha sido estimado utilizando el método del descuento de flujos futuros de caja previstos, usando tipos de interés de mercado al cierre de cada periodo ajustado por el diferencial de crédito e incorporando cualquier hipótesis de comportamiento si esta resultara relevante, excepto para los valores representativos de deuda con mercado activo, que ha sido estimado utilizando precios cotizados al cierre de cada periodo.

El valor razonable del epígrafe "Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista" se ha asimilado a su valor en libros, por tratarse, principalmente, de saldos a corto plazo.

Instrumentos financieros a coste

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 no existían instrumentos de patrimonio valorados por su coste de adquisición que puedan considerarse significativos.

Activos no financieros

Activos inmobiliarios

La metodología utilizada por el grupo para determinar el valor razonable de los activos inmobiliarios se describe en la nota 6 de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024.

En el primer semestre del ejercicio 2025 no se han producido variaciones significativas en los métodos empleados para la valoración de los activos inmobiliarios del grupo.

Nota 7 – Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista

El desglose de este epígrafe de los balances resumidos consolidados a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

En miles de euros

	30/06/2025	31/12/2024
Por naturaleza:		
Efectivo	605.945	710.780
Saldos en efectivo en bancos centrales	24.940.003	17.105.586
Otros depósitos a la vista	812.989	565.746
Total	26.358.937	18.382.112

Nota 8 – Valores representativos de deuda

El desglose del saldo de los valores representativos de deuda en los balances resumidos consolidados a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

En miles de euros

	30/06/2025	31/12/2024
Por epígrafes:		
Activos financieros mantenidos para negociar	1.704.550	879.951
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	59.819	60.705
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	6.263.130	6.176.333
Activos financieros a coste amortizado	27.399.807	24.876.126
Total	35.427.306	31.993.115
Por naturaleza:		
Administraciones Públicas	31.906.780	28.927.064
Entidades crédito	3.714.605	3.488.865
Otros sectores	635.060	499.234
Activos clasificados en el stage 3	899	899
Correcciones de valor por deterioro de activos	(135)	(174)
Otros ajustes de valoración (intereses, comisiones y otros)	(829.903)	(922.773)
Total	35.427.306	31.993.115

El detalle de los valores representativos de deuda clasificados en función de su riesgo de crédito y el movimiento de las correcciones de valor por deterioro asociadas a estos instrumentos se incluyen, conjuntamente con los de los otros activos financieros, en la nota 10 de los presentes Estados financieros intermedios resumidos consolidados.

Nota 9 – Instrumentos de patrimonio

El desglose del saldo de los instrumentos de patrimonio en los balances resumidos consolidados a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

En miles de euros

	30/06/2025	31/12/2024
Por epígrafes:		
Activos financieros mantenidos para negociar	81.920	541.005
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	72.021	67.049
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	209.778	193.580
Total	363.719	801.634
Por naturaleza:		
Sector residente	320.335	611.980
Entidades de crédito	19.001	11.386
Otros	301.334	600.594
Sector no residente	17.704	168.780
Otros	17.704	168.780
Participaciones en vehículos de inversión	25.680	20.874
Total	363.719	801.634

Nota 10 – Préstamos y anticipos

Entidades de crédito

El desglose del saldo del epígrafe “Préstamos y anticipos – Entidades de crédito” de los balances resumidos consolidados a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

En miles de euros

	30/06/2025	31/12/2024
Por epígrafes:		
Activos financieros a coste amortizado	11.487.939	12.771.685
Total	11.487.939	12.771.685
Por naturaleza:		
Depósitos a plazo	839.876	1.050.331
Adquisición temporal de activos	9.993.458	11.247.844
Otros	621.402	420.185
Activos clasificados en el stage 3	—	—
Corrección de valor por deterioro de activos	(7.531)	(3.264)
Otros ajustes de valoración (intereses, comisiones y otros)	40.734	56.589
Total	11.487.939	12.771.685

Clientela

El desglose del saldo del epígrafe “Préstamos y anticipos – Clientela” (Administraciones públicas y Otros sectores) de los balances resumidos consolidados a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

En miles de euros

	30/06/2025	31/12/2024
Por epígrafes:		
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	40.513	40.513
Activos financieros a coste amortizado	162.475.406	158.872.462
Total	162.515.919	158.912.975
Por naturaleza:		
Deudores a la vista y varios	3.834.866	2.913.506
Crédito comercial	8.320.452	8.356.196
Arrendamientos financieros	2.495.450	2.376.311
Deudores con garantía real	94.843.000	95.109.136
Otros deudores a plazo	51.352.927	48.198.503
Activos clasificados en el stage 3	4.060.810	4.595.299
Corrección de valor por deterioro de activos	(2.599.307)	(2.844.248)
Otros ajustes de valoración (intereses, comisiones y otros)(*)	207.721	208.272
Total	162.515.919	158.912.975
Por sector:		
Administraciones Públicas	10.532.044	9.090.137
Otros sectores	150.314.651	147.863.515
Activos clasificados en el stage 3	4.060.810	4.595.299
Corrección de valor por deterioro de activos	(2.599.307)	(2.844.248)
Otros ajustes de valoración (intereses, comisiones y otros)(*)	207.721	208.272
Total	162.515.919	158.912.975

(*) Los otros ajustes de valoración relacionados con operaciones clasificadas en el stage 3 ascienden a 43.115 miles de euros a 30 de junio de 2025 y a 41.764 miles de euros a 31 de diciembre de 2024.

Activos financieros clasificados en función de su riesgo de crédito

El detalle de los activos financieros clasificados en función de su riesgo de crédito, a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, es el siguiente:

En miles de euros

Stage 1	30/06/2025	31/12/2024
Valores representativos de deuda	35.426.147	31.992.016
Préstamos y anticipos	163.159.881	159.744.027
Clientela	151.664.441	146.969.120
Entidades de crédito	11.495.440	12.774.908
Total stage 1	198.586.028	191.736.043
Por sector:		
Administraciones públicas	42.428.982	38.007.669
Entidades de crédito	15.169.310	16.263.773
Otros sectores privados	140.987.737	137.464.602
Total stage 1	198.586.028	191.736.043
Stage 2	30/06/2025	31/12/2024
Valores representativos de deuda	—	—
Préstamos y anticipos	9.346.890	10.151.082
Clientela	9.346.860	10.151.040
Entidades de crédito	30	42
Total stage 2	9.346.890	10.151.082
Por sector:		
Administraciones públicas	9.841	9.533
Entidades de crédito	30	42
Otros sectores privados	9.337.019	10.141.508
Total stage 2	9.346.890	10.151.082
Stage 3	30/06/2025	31/12/2024
Valores representativos de deuda	1.294	1.274
Préstamos y anticipos	4.103.925	4.637.064
Clientela	4.103.925	4.637.064
Entidades de crédito	—	—
Total stage 3	4.105.219	4.638.338
Por sector:		
Administraciones públicas	6.556	165
Entidades de crédito	—	—
Otros sectores privados	4.098.663	4.638.173
Total stage 3	4.105.219	4.638.338
Total stages	212.038.137	206.525.463

El movimiento de los importes brutos de los activos sujetos a deterioro por el grupo durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 ha sido el siguiente:

En miles de euros

	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Del que: Adquiridos con deterioro crediticio	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2024	191.736.043	10.151.082	4.638.338	101.415	206.525.463
Trasposos entre stages	(420.946)	134.968	285.978	—	—
Stage 1	2.291.236	(2.247.345)	(43.891)	—	—
Stage 2	(2.612.034)	2.927.859	(315.825)	—	—
Stage 3	(100.148)	(545.546)	645.694	—	—
Aumentos	43.518.181	984.621	384.709	2.300	44.887.511
Disminuciones	(33.810.192)	(1.829.760)	(878.863)	(10.654)	(36.518.815)
Trasposos a fallidos	—	—	(289.962)	—	(289.962)
Ajustes por diferencias de cambio	(2.437.058)	(94.021)	(34.981)	(2.913)	(2.566.060)
Saldo a 30 de junio de 2025	198.586.028	9.346.890	4.105.219	90.149	212.038.137

El movimiento de los activos financieros deteriorados dados de baja del activo por haberse considerado remota su recuperación durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 ha sido el siguiente:

En miles de euros

Saldo a 31 de diciembre de 2024	6.471.620
Altas	413.466
Utilización del saldo del deterioro de valor acumulado	273.399
Saneamiento directo en la cuenta de pérdidas y ganancias	16.563
Intereses contractualmente exigibles	106.334
Otros conceptos	17.170
Bajas	(100.800)
Cobro en efectivo de principal a las contrapartes	(27.014)
Cobro en efectivo de intereses a las contrapartes	(919)
Condonación	(11.033)
Venta	(42.162)
Otros conceptos	(19.672)
Diferencias de cambio	(20.469)
Saldo a 30 de junio de 2025	6.763.817

Correcciones de valor

El detalle de las correcciones de valor por deterioro de los activos financieros por epígrafe de los balances resumidos consolidados a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

En miles de euros

Stage 1	30/06/2025	31/12/2024
Valores representativos de deuda	135	174
Préstamos y anticipos	302.202	308.764
Entidades de crédito	7.531	3.264
Clientela	294.671	305.500
Total stage 1	302.337	308.938
Stage 2		
Valores representativos de deuda	—	—
Préstamos y anticipos	345.710	370.969
Entidades de crédito	—	—
Clientela	345.710	370.969
Total stage 2	345.710	370.969
Stage 3		
Valores representativos de deuda	—	—
Préstamos y anticipos	1.958.926	2.167.778
Entidades de crédito	—	—
Clientela	1.958.926	2.167.778
Total stage 3	1.958.926	2.167.778
Total stages	2.606.973	2.847.685

El movimiento de las correcciones de valor por deterioro constituidas por el grupo para la cobertura del riesgo de crédito durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 ha sido el siguiente:

En miles de euros

	Determinada individualmente		Determinada colectivamente			Total
	Stage 2	Stage 3	Stage 1	Stage 2	Stage 3	
Saldo a 31 de diciembre de 2024	3.009	328.858	308.940	367.956	1.838.922	2.847.685
Movimientos con reflejo en resultados de insolvencias (*)	862	(7.587)	9.298	42.851	110.570	155.994
Aumentos por originación	—	—	125.846	—	—	125.846
Cambios por variación del riesgo de crédito	1.316	3.932	(40.646)	51.988	124.739	141.329
Otros movimientos	(454)	(11.519)	(75.902)	(9.137)	(14.169)	(111.181)
Movimientos sin reflejo en resultados de insolvencias	(769)	(22.546)	(14.384)	(67.731)	(286.913)	(392.343)
Trasposos entre stages	(769)	8.135	(14.383)	(66.213)	73.230	—
Stage 1	(73)	60	26.861	(25.484)	(1.364)	—
Stage 2	123	(2.504)	(38.433)	75.412	(34.598)	—
Stage 3	(819)	10.579	(2.811)	(116.141)	109.192	—
Utilización de provisiones constituidas	—	(30.681)	(1)	(1.518)	(358.302)	(390.502)
Otros movimientos (**)	—	—	—	—	(1.841)	(1.841)
Ajustes por diferencias de cambio	—	4.109	(1.518)	(470)	(6.484)	(4.363)
Saldo a 30 de junio de 2025	3.102	302.834	302.336	342.606	1.656.095	2.606.973

(*) Esta cifra incluye la amortización con cargo a resultados de activos financieros deteriorados dados de baja del activo y la recuperación de fallidos, que se han registrado con contrapartida en el epígrafe de "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" (véase nota 27).

(**) Corresponde al traspaso de correcciones de valor constituidas para la cobertura del riesgo de crédito a activos no corrientes en venta y a inversiones inmobiliarias.

Nota 11 – Activos tangibles

El desglose de este epígrafe de los balances resumidos consolidados a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

En miles de euros

	30/06/2025				31/12/2024			
	Coste	Amortización	Deterioro	Valor neto	Coste	Amortización	Deterioro	Valor neto
Inmovilizado material	3.853.593	(1.934.503)	(75.181)	1.843.909	3.980.806	(1.985.566)	(74.753)	1.920.487
De uso propio:	3.838.599	(1.922.651)	(75.181)	1.840.767	3.965.427	(1.973.804)	(74.753)	1.916.870
Equipos informáticos y sus instalaciones	652.778	(492.074)	—	160.704	634.501	(468.849)	—	165.652
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	756.890	(481.248)	(13.064)	262.578	926.915	(607.969)	(30.537)	288.409
Edificios	2.327.771	(935.402)	(62.117)	1.330.252	2.316.395	(884.097)	(44.216)	1.388.082
Obras en curso	60.079	—	—	60.079	47.235	—	—	47.235
Otros	41.081	(13.927)	—	27.154	40.381	(12.889)	—	27.492
Cedido en arrendamiento operativo	14.994	(11.852)	—	3.142	15.379	(11.762)	—	3.617
Inversiones inmobiliarias	264.317	(56.276)	(58.805)	149.236	272.910	(54.803)	(60.966)	157.141
Edificios	264.317	(56.276)	(58.805)	149.236	272.910	(54.803)	(60.966)	157.141
Total	4.117.910	(1.990.779)	(133.986)	1.993.145	4.253.716	(2.040.369)	(135.719)	2.077.628

A 30 de junio de 2025, el coste del inmovilizado material de uso propio incluye los activos por derecho de uso correspondientes a los activos tangibles arrendados en los que el grupo actúa como arrendatario por un importe de 1.401.485 miles de euros, de los cuales se han amortizado 619.261 miles de euros (1.394.121 miles de euros al 31 de diciembre de 2024, de los cuales se habían amortizado 575.576 miles de euros a dicha fecha).

Nota 12 – Activos intangibles

El desglose de este epígrafe a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

En miles de euros

	30/06/2025	31/12/2024
Fondo de comercio:	1.018.311	1.018.311
Banco Urquijo	473.837	473.837
Grupo Banco Guipuzcoano	285.345	285.345
Procedente de la adquisición de activos de Banco BMN Penedés	245.364	245.364
Resto	13.765	13.765
Otro activo intangible:	1.538.022	1.531.147
Con vida útil definida:	1.538.022	1.531.147
Negocio Banca Privada Miami	836	1.276
Relaciones contractuales con clientes TSB y marca	10.163	13.107
Aplicaciones informáticas	1.526.117	1.515.821
Otros	906	943
Total	2.556.333	2.549.458

En el primer semestre del ejercicio 2025, Banco Sabadell ha llevado a cabo un análisis para evaluar la existencia de potencial deterioro de los fondos de comercio.

El grupo realiza el seguimiento del total de los fondos de comercio sobre el conjunto de las Unidades Generadoras de Efectivo (UGEs) que componen el segmento operativo Negocio Bancario en España.

Para determinar el importe recuperable del segmento operativo Negocio Bancario en España, se utiliza el valor en uso. La metodología de valoración utilizada en el análisis ha sido la del descuento de beneficios netos distribuibles futuros asociados a la actividad desarrollada por el segmento operativo Negocio Bancario España hasta 2029, más la estimación de un valor terminal.

Las proyecciones utilizadas para determinar el importe recuperable son las recogidas en las Proyecciones Financieras aprobadas por el Consejo de Administración. Dichas proyecciones se basan en hipótesis razonables y fundamentadas, que representen las mejores estimaciones de la gerencia sobre el conjunto de las condiciones económicas que se presentarán. Para determinar las variables clave (fundamentalmente, margen de intereses, comisiones, gastos, *cost of risk* y niveles de solvencia) que construyen las Proyecciones Financieras, la dirección se ha basado en variables microeconómicas, tales como la estructura de balance existente, el posicionamiento en mercado y las decisiones estratégicas adoptadas, y variables macroeconómicas, tales como la evolución esperada del PIB, la previsión de los tipos de interés y el desempleo. Las variables macroeconómicas utilizadas han sido las estimadas por el Servicio de Estudios del grupo para el escenario macroeconómico base descrito en la nota 4.2.2.

El enfoque utilizado para determinar los valores de las hipótesis está basado tanto en las proyecciones como en la experiencia pasada. Dichos valores son contrastados con fuentes de información externas, en la medida en la que estas estén disponibles.

En junio de 2025, para calcular el valor terminal, se ha tomado como referencia el ejercicio 2029, utilizando una tasa de crecimiento a perpetuidad del 2,1% (mismo porcentaje que en el ejercicio 2024), que no excede la tasa media de crecimiento a largo plazo del mercado en el que opera el segmento operativo. La tasa de descuento utilizada ha sido del 9,6% (9,8% en el ejercicio 2024), que se ha determinado utilizando el método CAPM (Capital Asset Pricing Model) y se compone, por tanto, de una tasa libre de riesgo más una prima que refleja el riesgo inherente al segmento operativo evaluado.

El valor recuperable obtenido es superior al valor en libros, por lo que no se ha registrado deterioro.

Adicionalmente, el grupo ha realizado un análisis de sensibilidad impactando, de manera razonable, las hipótesis más relevantes para el cálculo del valor recuperable.

Dicho análisis ha consistido en ajustar:

- Tasa descuento +/- 0,5%.
- Tasa crecimiento a perpetuidad +/- 0,5%.
- Requerimiento mínimo de capital +/-0,75%.
- Ratio margen de intereses (NIM)/Activos totales medios a perpetuidad (ATMs) +/- 5 puntos básicos.
- *Cost of risk* a perpetuidad +/- 10 puntos básicos.

El análisis de sensibilidad realizado no modifica las conclusiones obtenidas en el test de deterioro. En todos los escenarios definidos en dicho análisis el valor recuperable obtenido es superior al valor en libros.

Por su parte, la evaluación del deterioro de las aplicaciones informáticas del grupo, que prestan servicios, fundamentalmente, al banco y a TSB, se realiza mediante la revisión del importe recuperable del Negocio Bancario en España y del Negocio Bancario en Reino Unido.

En el caso del Negocio Bancario en Reino Unido, la metodología de valoración utilizada en el análisis ha sido la del descuento de beneficios netos distribuibles futuros asociados a la actividad hasta 2029. Para calcular el valor terminal, se ha tomado como referencia el ejercicio 2029, utilizando una tasa de crecimiento a perpetuidad del 1,7% (mismo porcentaje que en el ejercicio 2024), que no excede la tasa media de crecimiento a largo plazo del mercado en el que opera el segmento operativo. La tasa de descuento utilizada ha sido del 12,2% (12,1% en el ejercicio 2024), que se ha determinado utilizando el método CAPM y se compone, por tanto, de una tasa libre de riesgo más una prima que refleja el riesgo inherente al segmento operativo evaluado. De la evaluación realizada no se ha puesto de manifiesto la necesidad de registrar ningún deterioro sobre del valor de estos activos.

Adicionalmente, según se indica en la nota 35, el 1 de julio de 2025 el banco acordó someter la venta de la totalidad de las acciones representativas del capital social de TSB Banking Group plc a Banco Santander, S.A., siendo la oferta realizada por Banco Santander, S.A. superior al importe en libros de los activos netos aportados por TSB Banking Group plc y sus entidades dependientes al balance consolidado del grupo a 30 de junio de 2025.

Nota 13 – Otros activos y pasivos

El desglose del epígrafe “Otros activos” a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

En miles de euros		
	30/06/2025	31/12/2024
Contratos de seguros vinculados a pensiones	78.340	80.888
Existencias	37.881	43.776
Resto de los otros activos	381.709	300.066
Total	497.930	424.730

La partida “Resto de los otros activos” incluye, principalmente, gastos pagados no devengados, la periodificación de comisiones de clientes y operaciones en camino pendientes de liquidar.

El desglose del epígrafe “Otros pasivos” a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

En miles de euros		
	30/06/2025	31/12/2024
Otras periodificaciones	436.325	481.674
Resto de los otros pasivos	213.049	169.990
Total	649.374	651.664

La partida "Resto de los otros pasivos" incluye, principalmente, operaciones en camino pendientes de liquidar.

Nota 14 – Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta

El desglose de los epígrafes "Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta" y "Pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta" de los balances resumidos consolidados a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

En miles de euros		
	30/06/2025	31/12/2024
Activo	898.792	930.919
Préstamos y anticipos	3.892	3.839
Clientela	3.892	3.839
Instrumentos de patrimonio	159.748	159.748
Exposición inmobiliaria	596.359	636.146
Inmuebles de uso propio	45.751	48.096
Activo adjudicado	550.608	588.050
Otro activo tangible	125.188	114.237
Resto de los otros activos	13.605	16.949
Correcciones de valor por deterioro	(210.781)	(212.587)
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	688.011	718.332
Pasivo	37.186	30.093
Pasivos financieros a coste amortizado	29.638	26.416
Pasivos por impuestos	6.827	3.676
Resto	721	1
Pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	37.186	30.093

Nota 15 – Depósitos en bancos centrales y entidades de crédito

El desglose del saldo de los depósitos en bancos centrales y entidades de crédito en los balances resumidos consolidados a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

En miles de euros

	30/06/2025	31/12/2024
Por epígrafes:		
Pasivos financieros a coste amortizado	14.212.350	16.518.534
Total	14.212.350	16.518.534
Por naturaleza:		
Depósitos a la vista	247.245	200.690
Depósitos a plazo	3.271.284	4.162.902
Pactos de recompra	10.524.862	11.998.233
Otras cuentas	116.337	81.595
Ajustes por valoración	52.622	75.114
Total	14.212.350	16.518.534

Nota 16 – Depósitos de la clientela

El desglose del saldo de depósitos de la clientela en los balances resumidos consolidados a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

En miles de euros

	30/06/2025	31/12/2024
Por epígrafes:		
Pasivos financieros a coste amortizado	183.384.131	169.822.647
Total	183.384.131	169.822.647
Por naturaleza:		
Depósitos a la vista	140.528.614	138.347.152
Depósitos a plazo	22.538.524	25.554.778
Pasivos financieros híbridos	4.689.070	5.491.959
Pactos de recompra	15.273.129	—
Otros ajustes de valoración (intereses, comisiones y otros)	354.794	428.758
Total	183.384.131	169.822.647
Por sectores:		
Administraciones públicas	23.949.146	9.568.545
Otros sectores	159.080.191	159.825.344
Otros ajustes de valoración (intereses, comisiones y otros)	354.794	428.758
Total	183.384.131	169.822.647

En el primer semestre de 2025, la partida "Pactos de recompra" corresponde a las operaciones de gestión de la tesorería del Tesoro Público a través de operaciones de compraventa doble, en concreto, las denominadas simultáneas o pactos de recompra. Estas operaciones han supuesto gastos por intereses por importe de 124.746 miles de euros, que se han registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 (122.590 miles de euros a 30 de junio de 2024).

Nota 17 – Valores representativos de deuda emitidos

El desglose del saldo de los valores representativos de deuda emitidos por el grupo por tipo de emisión en los balances resumidos consolidados a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

En miles de euros

	30/06/2025	31/12/2024
Bonos/obligaciones simples	8.538.608	9.311.305
<i>Obligaciones simples</i>	8.520.508	9.293.205
<i>Bonos estructurados</i>	18.100	18.100
Pagarés	485.344	511.347
Cédulas hipotecarias	7.875.000	7.375.000
TSB covered bonds	4.314.494	3.816.529
Bonos de titulización	1.855.974	2.150.865
Débitos subordinados representados por valores negociables	4.750.000	4.050.000
<i>Obligaciones subordinadas</i>	2.000.000	2.300.000
<i>Participaciones preferentes</i>	2.750.000	1.750.000
Ajustes por valoración y otros	183.034	221.892
Total	28.002.454	27.436.938

En el Anexo III se presenta el detalle de las emisiones realizadas por el grupo en el primer semestre de 2025.

Nota 18 – Provisiones

Los movimientos habidos en el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 en el epígrafe “Provisiones” del balance resumido consolidado se muestran a continuación:

En miles de euros

	Pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas post-empleo	Otras retribuciones a los empleados a largo plazo	Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes	Compromisos y garantías concedidos	Restantes provisiones	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2024	54.467	40	75.064	142.482	206.201	478.254
Adiciones/retiros en el perímetro	—	—	—	—	—	—
A intereses y cargas asimiladas - compromisos pensiones	653	—	—	—	—	653
A dotaciones con cargo a resultados - gastos de personal (*)	730	3	—	—	1.040	1.773
A dotaciones sin cargo a resultados	—	—	—	—	—	—
A dotaciones con cargo a resultados - provisiones	9	—	41.736	(16.942)	(4.232)	20.571
Dotaciones a provisiones	9	—	44.112	64.974	2.417	111.512
Reversiones de provisiones	—	—	(2.376)	(81.916)	(6.649)	(90.941)
Pérdidas (Ganancias) actuariales	—	—	—	—	—	—
Diferencias de cambio	(411)	—	—	1.643	(925)	307
Utilizaciones	(3.872)	(13)	(21.799)	—	(31.686)	(57.370)
Aportaciones netas del promotor	26	—	—	—	—	26
Pagos de pensiones	(3.898)	(13)	—	—	—	(3.911)
Otros	—	—	(21.799)	—	(31.686)	(53.485)
Otros movimientos	(207)	—	20.891	(3.873)	(24.131)	(7.320)
Saldo a 30 de junio de 2025	51.369	30	115.892	123.310	146.267	436.868

(*) Véase nota 26.

En la nota 22 de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024 se describen las principales provisiones y pasivos contingentes del grupo.

Nota 19 – Fondos propios

Capital

El capital social del banco a 30 de junio de 2025 asciende a 661.028.657,75 y está representado por 5.288.229.262 acciones nominativas de 0,125 euros nominales cada una (a 31 de diciembre de 2024 ascendía a 680.027.680,875 euros, representado por 5.440.221.447 acciones nominativas de 0,125 euros nominales). Todas las acciones se encuentran totalmente desembolsadas y están numeradas correlativamente del 1 al 5.288.229.262, ambos inclusive.

Reducciones de capital en el primer semestre de 2025

El 29 de enero de 2025, el Consejo de Administración de Banco Sabadell acordó ejecutar una reducción del capital social del banco en la cuantía de 6.566.420,625 euros, mediante la amortización con cargo a reservas de libre disposición de la totalidad de las acciones propias adquiridas en el marco del programa de recompra de acciones aprobado el 24 de abril de 2024 por el Consejo de Administración de Banco Sabadell hasta su interrupción el 9 de mayo de 2024, esto es, 52.531.365 acciones de 0,125 euros de valor nominal cada una de ellas, representativas aproximadamente del 0,97% del capital social del banco. Dicha reducción se aprobó al amparo del acuerdo adoptado por la mencionada Junta General de Accionistas del 10 de abril de 2024 (véase nota 3). La reducción de capital y la modificación del artículo 7 de los Estatutos Sociales relativo al capital social quedó inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona el 27 de febrero de 2025, quedando por lo tanto ejecutada dicha reducción y las acciones amortizadas excluidas de cotización. Esta operación no ha supuesto la devolución de aportaciones a los accionistas por ser el banco el titular de las acciones amortizadas.

El 29 de mayo de 2025, el Consejo de Administración de Banco Sabadell acordó ejecutar una reducción del capital social del banco en la cuantía de 12.432.602,50 de euros, mediante la amortización con cargo a reservas de libre disposición de la totalidad de las acciones propias adquiridas en el marco del programa de recompra reactivado, esto es, 99.460.820 acciones de 0,125 euros de valor nominal cada una de ellas, representativas aproximadamente del 1,85% del capital social de Banco Sabadell antes de la reducción de capital del banco. Dicha reducción se aprobó al amparo del acuerdo adoptado por la mencionada Junta General de Accionistas del 20 de marzo de 2025 (véase nota 3). La reducción de capital y la modificación del artículo 7 de los Estatutos Sociales relativo al capital social quedó inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona el 23 de junio de 2025, quedando por lo tanto ejecutada dicha reducción y las acciones amortizadas excluidas de cotización. Esta operación no supuso la devolución de aportaciones a los accionistas por ser el banco el titular de las acciones amortizadas.

Prima de emisión

El saldo de la prima de emisión a 30 de junio de 2025 asciende a 7.355.368 miles de euros (7.695.227 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

En el primer semestre de 2025 la prima de emisión se ha reducido en un importe de 320.860 miles de euros, que corresponde a la diferencia entre el valor de compra de las acciones amortizadas en el marco de las reducciones de capital del banco, explicadas en esta misma nota (339.859 miles de euros) y el valor nominal de dichas acciones (18.999 miles de euros).

A continuación, conforme a la legislación aplicable, se ha procedido a dotar una reserva indisponible por capital amortizado con cargo a la prima de emisión por un importe igual al valor nominal de las acciones amortizadas, 18.999 miles de euros, de la que solo será posible disponer cumpliendo los mismos requisitos que los exigidos para la reducción del capital social.

Nota 20 – Exposiciones fuera de balance

El desglose de las exposiciones fuera de balance a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

En miles de euros

Compromisos y garantías concedidas	Nota	30/06/2025	31/12/2024
Compromisos de préstamo concedidos		27.108.575	28.775.335
<i>Del que: importe clasificado como stage 2</i>		820.483	716.238
<i>Del que: importe clasificado como stage 3</i>		78.913	96.536
Disponibles por terceros		27.108.575	28.775.335
Por entidades de crédito		61	18.200
Por el sector Administraciones Públicas		864.306	961.635
Por otros sectores residentes		16.245.909	16.955.467
Por no residentes		9.998.299	10.840.033
Provisiones registradas en el pasivo del balance	18	46.881	61.950
Garantías financieras concedidas (*)		1.887.885	1.979.622
<i>Del que: importe clasificado como stage 2</i>		146.472	167.030
<i>Del que: importe clasificado como stage 3</i>		35.214	38.046
Provisiones registradas en el pasivo del balance (**)	18	14.974	15.760
Otros compromisos concedidos		8.900.600	9.366.339
<i>Del que: importe clasificado como stage 2</i>		318.197	333.588
<i>Del que: importe clasificado como stage 3</i>		153.323	168.964
Otras garantías concedidas		6.516.874	6.719.453
Créditos documentarios irrevocables		597.138	650.917
Garantía adicional de liquidación		25.000	25.000
Otros avales y cauciones prestadas		5.894.736	6.043.536
Otros compromisos concedidos		2.383.726	2.646.886
Compromisos compra a plazo activos financieros		2.056.985	2.567.269
Contratos convencionales de adquisición de activos financieros		225.771	1
Valores suscritos pendientes de desembolso		19	19
Otros compromisos de préstamo concedidos		100.951	79.597
Provisiones registradas en el pasivo del balance	18	61.455	64.772
Total		37.897.060	40.121.296

(*) Incluye 129.784 y 137.407 miles de euros a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, respectivamente, correspondientes a garantías financieras concedidas en relación con la construcción y promoción inmobiliaria.

(**) Incluye 3.408 y 3.034 miles de euros a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, respectivamente, en relación con la construcción y promoción inmobiliaria.

Garantías financieras y otros compromisos concedidos clasificados como stage 3

El saldo de las garantías financieras y otros compromisos concedidos clasificados como stage 3 a 30 de junio de 2025 asciende a 188.537 miles de euros (207.010 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

La cobertura del riesgo de crédito correspondiente a las garantías financieras y los otros compromisos concedidos a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, distribuida en función de su método de determinación y del riesgo de crédito de las exposiciones fuera de balance, es la siguiente:

En miles de euros

	30/06/2025	31/12/2024
Cobertura específica determinada individualmente:	59.437	62.700
Stage 2	1.031	4.112
Stage 3	58.406	58.588
Cobertura específica determinada colectivamente:	16.992	17.832
Stage 1	3.184	2.551
Stage 2	3.958	4.868
Stage 3	9.689	10.240
Otros	161	173
Total	76.429	80.532

Nota 21 – Ingresos y gastos por intereses

El desglose del margen de intereses de los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024 es el siguiente:

En miles de euros

	30/06/2025	30/06/2024
Ingresos por intereses		
Préstamos y anticipos	3.732.547	4.086.494
Bancos centrales	330.409	614.163
Entidades de crédito	193.834	175.821
Clientela	3.208.304	3.296.510
Valores representativos de deuda (*)	387.549	316.195
Activos clasificados en el stage 3	18.164	8.707
Rectificación de ingresos por operaciones de cobertura	262.075	389.028
Otros intereses	27.906	44.158
Total	4.428.241	4.844.582
Gastos por intereses		
Depósitos	(1.281.086)	(1.545.347)
Bancos centrales	(20.102)	(148.973)
Entidades de crédito	(216.160)	(292.818)
Clientela	(1.044.824)	(1.103.556)
Valores representativos de deuda emitidos	(448.120)	(404.215)
Rectificación de gastos por operaciones de cobertura	(170.153)	(287.440)
Otros intereses	(103.981)	(114.224)
Total	(2.003.340)	(2.351.226)
Margen de intereses	2.424.901	2.493.356

(*) Se incluyen 39.074 miles de euros en 2025 y 38.364 miles de euros en 2024 correspondientes a intereses procedentes de activos financieros registrados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (cartera de negociación).

Nota 22 – Ingresos y gastos por comisiones

Los ingresos y gastos por comisiones por operaciones financieras y por la prestación de servicios en los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024 han sido los siguientes:

En miles de euros

	30/06/2025	30/06/2024
Comisiones derivadas de operaciones de riesgo	137.323	142.491
Operaciones de activo	88.897	90.904
Avales y otras garantías	48.426	51.587
Comisiones de servicios	383.495	380.982
Tarjetas	113.564	107.061
Órdenes de pago	32.872	40.618
Valores	35.303	33.315
Cuentas a la vista	127.595	127.910
Resto	74.161	72.078
Comisiones de gestión y comercialización de activos	173.531	150.850
Fondos de inversión	60.865	59.902
Comercialización de fondos de pensiones y seguros	90.392	79.981
Gestión de patrimonios	22.274	10.967
Total	694.349	674.323
Ingresos por comisiones	877.978	839.860
Gastos por comisiones	(183.629)	(165.537)
Comisiones netas	694.349	674.323

Nota 23 – Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (netas)

El desglose del epígrafe "Resultados de operaciones financieras (neto)" de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas de los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024 es el siguiente:

En miles de euros

	30/06/2025	30/06/2024
Por epígrafes:		
Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas	28.482	6.932
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	641	6.683
Activos financieros a coste amortizado	29.751	565
Pasivos financieros a coste amortizado	(1.910)	(316)
Ganancias o (-) pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas	670.784	(134.151)
Ganancias o (-) pérdidas por activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados, netas	691	6.902
Ganancias o (-) pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas	(36.178)	(16.335)
Total	663.779	(136.652)
Por naturaleza de instrumento financiero:		
Resultado neto de valores representativos de deuda	26.392	3.507
Resultado neto de otros instrumentos de patrimonio	45.761	5.988
Resultado neto de derivados	584.441	(146.367)
Resultado neto por otros conceptos (*)	7.185	220
Total	663.779	(136.652)

(*) Incluye principalmente el resultado de la venta de varias carteras de crédito enajenadas durante el primer semestre del ejercicio.

El detalle del epígrafe "Diferencias de cambio (ganancia o (-) pérdida), netas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024 se presenta a continuación:

En miles de euros

	30/06/2025	30/06/2024
Diferencias de cambio (ganancia o (-) pérdida), netas	(635.267)	173.849

La partida de "Resultado neto de derivados" de la tabla anterior incluye, entre otros, la variación del valor razonable de los derivados utilizados para cubrir el riesgo de tipo de cambio de los saldos deudores y acreedores denominados en moneda extranjera. Las ganancias generadas por estos derivados ascienden a 622.248 miles de euros (137.746 miles de euros a 30 de junio de 2024) que se han registrado en el epígrafe "Ganancias o (-) pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada, mientras que las diferencias de cambio generadas por los saldos deudores y acreedores denominados en moneda extranjera cubiertos por estos derivados se han registrado en el epígrafe "Diferencias de cambio (ganancia o (-) pérdida), netas" de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada.

En el primer semestre de 2025, el grupo ha vendido determinados valores representativos de deuda clasificados como activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global, generando unos beneficios de 641 miles de euros (6.663 miles de euros en 2024). Ninguna de estas ganancias proviene de la venta de valores representativos de deuda emitidos por administraciones públicas (4.724 miles de euros en 2024).

Asimismo, en los seis primeros meses de 2025, el grupo ha realizado ventas de determinados valores representativos de deuda y préstamos que mantenía en la cartera de activos financieros a coste amortizado, que han generado beneficios por importe de 29.751 miles de euros. El grupo considera que estas ventas han sido consistentes con el modelo de negocio bajo el que se gestionaban estos activos (mantenimiento con el objetivo de percibir sus flujos contractuales).

Nota 24 – Otros ingresos de explotación

El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas de los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024 es el siguiente:

En miles de euros		
	30/06/2025	30/06/2024
Ingresos por explotación de inversiones inmobiliarias	8.395	11.135
Ventas y otros ingresos por prestación de servicios no financieros	1.032	2.056
Resto de productos de explotación	57.974	29.951
Total	67.401	43.142

A 30 de junio de 2025, la partida "Resto de productos de explotación" incluye, principalmente, un ingreso de 35 millones de euros derivado del acuerdo alcanzado con Lloyds Banking Group plc, mediante el cual dicha entidad ha compensado parcialmente a TSB por los pagos efectuados a determinados clientes relacionados con contingencias originadas antes de la adquisición por parte de Banco Sabadell.

Nota 25 – Otros gastos de explotación

El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas de los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024 es el siguiente:

En miles de euros		
	30/06/2025	30/06/2024
Contribución a fondos de garantía de depósitos	(11.240)	(9.501)
Banco Sabadell	(94)	(40)
TSB	(158)	(104)
BS IBM México	(10.988)	(9.357)
Otros conceptos	(91.469)	(263.889)
<i>Del que: gravamen temporal de entidades de crédito y establecimientos financieros de crédito</i>	—	(191.882)
Total	(102.709)	(273.390)

A 30 de junio de 2024 este epígrafe recogía un importe de 192 millones de euros correspondiente al Gravamen temporal de entidades de crédito y establecimientos financieros de crédito establecido por la Ley 38/2022, de 27 de diciembre, y que debía ser satisfecho durante los ejercicios 2023 y 2024 por las entidades de crédito o establecimientos financieros de crédito que operasen en España cuya suma de ingresos por intereses y comisiones correspondiente al ejercicio 2019 hubiera sido igual o superior a 800 millones de euros.

Nota 26 – Gastos de administración

Gastos de personal

Los gastos de personal registrados en las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas de los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024 han sido los siguientes:

En miles de euros			
	Nota	30/06/2025	30/06/2024
Sueldos y gratificaciones al personal activo		(575.666)	(563.036)
Cuotas de la Seguridad Social		(129.359)	(119.502)
Dotaciones a planes de prestación definida	18	(733)	(744)
Dotaciones a planes de aportación definida		(36.013)	(34.849)
Otros gastos de personal		(31.110)	(25.758)
<i>Del que: plan de reestructuración en Reino Unido</i>	18	(1.040)	(3.800)
Total		(772.881)	(743.889)

A continuación se presenta el detalle de la plantilla media del banco y del grupo para los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024:

Número de empleados y empleadas

	Banco		Grupo	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
Plantilla media	13.201	13.070	18.905	19.193
Hombres	6.080	6.026	8.603	8.629
Mujeres	7.121	7.044	10.302	10.564

La clasificación de la plantilla del grupo por categorías y sexo a 30 de junio de 2025 y 2024 es la siguiente:

Número de empleados y empleadas

	30/06/2025			30/06/2024		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	608	324	932	574	304	878
Mandos intermedios	1.929	1.456	3.385	1.910	1.409	3.319
Especialistas	5.500	7.191	12.691	5.501	7.285	12.786
Administrativos	584	1.328	1.912	592	1.440	2.032
Total	8.621	10.299	18.920	8.577	10.438	19.015

La variación de la plantilla del grupo corresponde a la reducción de la plantilla en la entidad TSB por ajuste a las necesidades del negocio. La reducción se ve parcialmente compensada con nuevas incorporaciones en España derivadas de la demanda de perfiles específicos requeridos para el desarrollo del negocio actual.

Otros gastos de administración

El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas de los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024 es el siguiente:

En miles de euros

	30/06/2025	30/06/2024
De inmuebles, instalaciones y material	(36.577)	(33.951)
Informática	(243.427)	(212.381)
Comunicaciones	(21.199)	(13.212)
Publicidad	(37.064)	(54.444)
Servicios administrativos subcontratados	(33.491)	(75.051)
Contribuciones e impuestos	(58.710)	(51.576)
Informes técnicos	(22.746)	(22.024)
Servicios de vigilancia y traslado de fondos	(8.775)	(8.829)
Gastos de representación y desplazamiento del personal	(7.031)	(8.032)
Cuotas de asociaciones	(2.683)	(2.629)
Otros gastos	(33.878)	(40.194)
Total	(505.581)	(522.323)

La ratio de eficiencia (incluye amortizaciones) asciende al 47,0% (48,3% a 30 de junio de 2024).

A continuación se presenta la siguiente información sobre las oficinas del grupo:

Número de oficinas

	30/06/2025	30/06/2024
Oficinas	1.340	1.382
España	1.140	1.143
Extranjero	200	239

Nota 27 – Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados y pérdidas o (-) ganancias netas por modificación

El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas de los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024 es el siguiente:

En miles de euros

	Nota	30/06/2025	30/06/2024
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global		(206)	182
Valores representativos de deuda		(206)	182
Activos financieros a coste amortizado	10	(217.583)	(360.859)
Valores representativos de deuda		30	253
Préstamos y anticipos		(217.613)	(361.112)
Total		(217.789)	(360.677)

Nota 28 – Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro del valor de activos no financieros

El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas de los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024 es el siguiente:

En miles de euros

	30/06/2025	30/06/2024
Inmovilizado material	(23.713)	(3.469)
Inversiones inmobiliarias	170	332
Fondo de comercio y otros activos intangibles	—	—
Existencias	(3.599)	(3.280)
Total	(27.142)	(6.417)

Nota 29 – Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros, netas

El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas de los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024 es el siguiente:

En miles de euros

	30/06/2025	30/06/2024
Inmovilizado material	(11.331)	206
Inversiones inmobiliarias	581	1.179
Activo intangible	(2.806)	(3.053)
Participaciones	2.072	1.142
Total	(11.484)	(526)

Nota 30 – Ganancias o (-) pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas

El desglose de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas de los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024 es el siguiente:

En miles de euros

	30/06/2025	30/06/2024
Inmovilizado material de uso propio y adjudicado	(14.589)	(24.080)
Ganancias/pérdidas por ventas	(5.499)	(6.383)
Deterioro/reversión	(9.090)	(17.697)
Otros conceptos	134	(652)
Total	(14.455)	(24.732)

El deterioro de los activos no corrientes en venta no incorpora ingresos derivados del incremento del valor razonable menos costes de venta.

Nota 31 – Información segmentada

Criterios de segmentación

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

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

- Tres áreas geográficas: Negocio Bancario España, Reino Unido y México. En Negocio Bancario España se incluyen las Oficinas en el Exterior (OFEX) y las Oficinas de Representación (OORR).
- A cada negocio se le asigna un 13% de fondos propios sobre sus activos ponderados por riesgo, 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.

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 con la segmentación de la actividad del grupo:

En millones de euros

	30/06/2025 (*)			
	Negocio bancario España	Negocio bancario Reino Unido	Negocio bancario México	Total grupo
Margen de intereses	1.719	615	91	2.425
Comisiones netas	637	46	12	694
Margen básico	2.355	660	104	3.119
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	14	12	2	29
Resultados método participación y dividendos	102	—	—	102
Otros productos y cargas de explotación	(29)	7	(13)	(35)
Margen bruto	2.442	680	92	3.214
Gastos de explotación y amortización	(1.038)	(425)	(48)	(1.510)
Margen antes de dotaciones	1.404	255	44	1.704
Total dotaciones y deterioros	(241)	(20)	—	(262)
Dotaciones para insolvencias	(181)	(20)	—	(201)
Dotaciones a otros activos financieros	(20)	—	—	(20)
Otras dotaciones y deterioros	(41)	—	—	(41)
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	(12)	1	—	(12)
Resultado antes de impuestos	1.151	235	45	1.431
Impuesto sobre beneficios	(382)	(64)	(8)	(454)
Resultado atribuido a intereses minoritarios	1	—	—	1
Beneficio atribuido al grupo	767	171	37	975
ROTE	15,5 %	15,6 %	11,2 %	15,3 %
Ratio de eficiencia	42,5%	62,5%	51,9%	47,0%
Ratio de morosidad	2,8%	1,4%	2,2%	2,5%
Ratio de cobertura stage 3 con total provisiones	68,8%	32,9%	66,4%	63,6%
Empleados	13.638	4.781	501	18.920
Oficinas nacionales y extranjeras	1.153	175	12	1.340

(*) Tipos de cambio aplicados en cuenta de resultados: 0,8423 EUR/GBP (promedio), 21,8216 EUR/MXN (promedio), 1,0925 EUR/USD (promedio) y 10,5295 EUR/MAD (promedio).

En millones de euros

	30/06/2025 (*)			
	Negocio bancario España	Negocio bancario Reino Unido	Negocio bancario México	Total grupo
Activo	192.914	53.130	6.329	252.373
Inversión crediticia bruta viva de clientes	114.396	42.097	4.314	160.806
Activos inmobiliarios problemáticos (neto)	467	—	—	467
Pasivo y patrimonio neto	192.914	53.130	6.329	252.373
Recursos de clientes en balance	124.356	40.825	3.048	168.229
Financiación mayorista mercado capitales	21.039	6.286	—	27.325
Fondos propios	11.734	2.491	771	14.996
Recursos de clientes fuera de balance	49.318	—	—	49.318

(*) Tipos de cambio aplicados en balance: 0,8555 EUR/GBP, 22,0899 EUR/MXN, 1,1720 EUR/USD y 10,5794 EUR/MAD.

En millones de euros

30/06/2024 (*)				
	Negocio bancario España	Negocio bancario Reino Unido	Negocio bancario México	Total grupo
Margen de intereses	1.826	562	106	2.493
Comisiones netas	610	54	10	674
Margen básico	2.436	615	116	3.168
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	8	24	5	37
Resultados método participación y dividendos	87	—	—	87
Otros productos y cargas de explotación	(191)	(29)	(10)	(230)
Margen bruto	2.339	611	111	3.061
Gastos de explotación y amortización	(1.000)	(449)	(67)	(1.515)
Margen antes de dotaciones	1.339	162	44	1.546
Total provisiones y deterioros	(349)	(28)	(12)	(389)
Dotaciones para insolvencias	(297)	(22)	(13)	(333)
Dotaciones a otros activos financieros	(22)	(6)	—	(28)
Otras dotaciones y deterioros	(29)	—	—	(29)
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	—	1	(3)	(2)
Resultado antes de impuestos	991	135	28	1.154
Impuesto sobre beneficios	(320)	(40)	(2)	(362)
Resultado atribuido a intereses minoritarios	1	—	—	1
Beneficio atribuido al grupo	670	95	26	791
ROTE	14,1%	9,4%	8,9%	13,1%
Ratio de eficiencia	41,4%	73,4%	60,0%	48,3%
Ratio de morosidad	3,9%	1,5%	2,2%	3,2%
Ratio de cobertura stage 3 con total provisiones	62,7%	37,1%	71,7%	59,7%
Empleados	13.545	4.990	480	19.015
Oficinas nacionales y extranjeras	1.159	211	12	1.382

(*) Tipos de cambio aplicados en cuenta de resultados: 0,8546 EUR/GBP (promedio), 18,5225 EUR/MXN (promedio), 1,0815 EUR/USD (promedio) y 10,7274 EUR/MAD (promedio).

En millones de euros

31/12/2024 (*)				
	Negocio bancario España	Negocio bancario Reino Unido	Negocio bancario México	Total grupo
Activo	177.348	55.604	6.646	239.598
Inversión crediticia bruta viva de clientes	109.291	43.380	4.242	156.913
Activos inmobiliarios problemáticos (neto)	497	—	—	497
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	—	26.994
Fondos propios	12.161	2.543	686	15.389
Recursos de clientes fuera de balance	46.171	—	—	46.171

(*) Tipos de cambio aplicados en balance: 0,8292 EUR/GBP, 21,5504 EUR/MXN, 1,0389 EUR/USD y 10,5104 EUR/MAD.

A 30 de junio de 2025 y 2024 los ingresos ordinarios generados por cada unidad de negocio son los siguientes:

En miles de euros

Segmentos	Consolidado			
	Ingresos de las actividades ordinarias (*)		Resultado antes de impuestos	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
Negocio bancario España	4.358.451	3.844.460	1.150.676	991.052
Negocio bancario Reino Unido	1.361.481	1.366.654	235.288	134.545
Negocio bancario México	321.388	381.467	44.538	28.478
Total	6.041.320	5.592.581	1.430.502	1.154.075

(*) Incluye los siguientes epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas: "Ingresos por intereses", "Ingresos por dividendos", "Ingresos por comisiones", "Resultado de las operaciones financieras" y "Otros ingresos de explotación".

En el Informe de gestión intermedio consolidado se realiza un análisis más detallado de cada uno de estos negocios.

La distribución por área geográfica de los ingresos por intereses correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, así como su información comparativa del mismo periodo del ejercicio anterior se detalla a continuación:

En miles de euros

	Distribución de ingresos por intereses por área geográfica			
	Individual		Consolidado	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
Mercado nacional	2.636.107	3.107.444	2.537.412	2.985.109
Mercado internacional	336.087	217.834	1.890.829	1.859.473
Unión Europea	51.681	30.148	51.681	30.148
Zona Euro	51.681	30.148	51.681	30.148
Zona no Euro	—	—	—	—
Resto	284.406	187.686	1.839.148	1.829.325
Total	2.972.194	3.325.278	4.428.241	4.844.582

Nota 32 – Situación fiscal

Activos y pasivos por impuestos diferidos

Los orígenes de los activos y pasivos por impuestos diferidos registrados en el balance resumido consolidado a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 son los siguientes:

En miles de euros

Activos por impuestos diferidos	30/06/2025	31/12/2024
Monetizables	4.387.945	4.444.457
Por deterioro de crédito	3.006.943	3.063.266
Por deterioro de activos inmobiliarios	1.257.318	1.257.371
Por fondos de pensiones	123.684	123.820
No monetizables	1.151.106	1.207.913
Créditos fiscales por bases imponibles negativas	193.049	247.575
Deducciones no aplicadas	—	—
Total	5.732.100	5.899.945
Pasivos por impuestos diferidos	30/06/2025	31/12/2024
Revalorización de inmuebles	50.363	50.671
Ajustes de valor de emisiones de deuda mayorista surgidos en combinaciones de negocio	—	1.295
Otros ajustes de valor de activos financieros	7.470	2.501
Otros	67.783	66.269
Total	125.616	120.736

Atendiendo a la información disponible a la fecha de formulación de los presentes Estados financieros intermedios resumidos consolidados y las proyecciones que se desprenden del plan de negocio del grupo para los próximos ejercicios, se estima que se generará base imponible suficiente como para compensar las bases imponibles negativas a cierre del ejercicio 2027 y los activos fiscales no monetizables cuando resulten deducibles en función de la normativa fiscal vigente en un plazo máximo de 10 años.

Los activos fiscales monetizables se encuentran garantizados por el Estado, por tanto, su recuperabilidad no depende de la generación de beneficios fiscales futuros.

Impuesto sobre el margen de intereses y comisiones de determinadas entidades financieras

La disposición final novena de la Ley 7/2024, de 20 de diciembre, estableció el Impuesto sobre el margen de intereses y comisiones de determinadas entidades financieras (IMIC). Este impuesto, de carácter directo y progresivo, recae sobre el margen de intereses y comisiones derivados de la actividad desarrollada en España por parte de las entidades de crédito, los establecimientos financieros de crédito y las sucursales de entidades de crédito extranjeras obtenido, respectivamente, en los períodos impositivos que se inicien en los años 2024, 2025 y 2026. En cuanto al tipo impositivo, se establece una escala que, tras reducir la base imponible en 100 millones de euros, incluye cinco tramos: 1%, 3,5%, 4,8%, 6% y 7% (tipo máximo aplicable a la parte de la base liquidable que exceda 5.000 millones de euros). De la cuota íntegra que resulte de la anterior escala de gravamen se deducirá el 25% de la cuota líquida del Impuesto sobre Sociedades del mismo período impositivo, obteniéndose la cuota líquida, sobre la que se establece una deducción extraordinaria referenciada a la rentabilidad sobre el activo total del contribuyente (ROA) para el caso de que esta sea inferior al 0,7%.

Con fecha 25 de diciembre de 2024 entró en vigor el Real Decreto-ley 9/2024, de 23 de diciembre, que modificó la fecha del devengo del impuesto, inicialmente establecida para el día siguiente al de finalización del período impositivo, fijándola en el último día natural del mes siguiente al de finalización de dicho período (en el caso del IMIC de 2024 del banco, el 31 de enero de 2025), si bien dicho Real Decreto-ley fue derogado por acuerdo del Congreso de los Diputados con fecha 22 de enero de 2025.

Conforme lo dispuesto en la Orden HAC/532/2025, de 26 de mayo, por la que se aprueban los modelos de autoliquidación y pago fraccionado del impuesto, en el mes de junio el banco ha satisfecho el pago fraccionado correspondiente al IMIC del ejercicio 2024, por importe de 54 millones de euros, registrándose este como un activo en el balance consolidado, teniendo presente que la derogación del Real Decreto-ley afecta al devengo del IMIC de dicho ejercicio. Por su parte, a 30 de junio de 2025 el grupo ha registrado un gasto por importe de 62 millones de euros en el epígrafe "Gasto o ingresos por impuestos sobre los resultados de las actividades continuadas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al IMIC relativo al primer semestre de 2025.

En miles de euros

	31/12/2024			
	Asociadas	Personal clave	Otras partes vinculadas (*)	Total
Activo				
Préstamos y anticipos a la clientela	67.044	3.967	920.286	991.297
Derivados mantenidos para negociar	—	—	4.960	4.960
Otros activos financieros	40.720	—	84.763	125.483
Pasivo				
Depósitos de la clientela	680.995	5.848	251.571	938.414
Derivados mantenidos para negociar	—	—	1.613	1.613
Otros pasivos financieros	471	1	44.291	44.763
Exposiciones fuera de balance				
Garantías financieras concedidas	319	7	22.598	22.924
Compromisos de préstamo concedidos	14.611	373	334.042	349.026
Otros compromisos concedidos	6.491	—	72.745	79.236
	30/06/2024			
Cuenta de pérdidas y ganancias				
Ingresos por intereses	1.300	33	11.462	12.795
Gastos por intereses	(7.715)	(66)	(2.365)	(10.146)
Ingresos por dividendos	—	—	—	—
Comisiones netas	49.075	8	3.969	53.052
Resultados de operaciones financieras	(597)	—	410	(187)
Otros ingresos y gastos de explotación	2.762	—	3	2.765
Otros gastos de administración	(811)	—	(1.825)	(2.636)

(*) Incluye, entre otros, planes de pensiones con empleados.

A 30 de junio de 2025, los riesgos otorgados por el banco y las sociedades consolidadas a los consejeros de la sociedad dominante ascienden a 737 miles de euros, de los que 617 miles de euros corresponden a préstamos y anticipos y 120 miles de euros a garantías financieras y compromisos de préstamos concedidos (782 miles de euros a 31 de diciembre de 2024, de los que 649 miles de euros correspondían a préstamos y anticipos y 133 miles de euros a garantías financieras y compromisos de préstamos concedidos). En relación con la Alta Dirección, los riesgos concedidos por el banco y las sociedades consolidadas ascienden, a 30 de junio de 2025, a 3.386 miles de euros, de los que 3.124 miles de euros corresponden a préstamos y anticipos, y 262 miles de euros a garantías financieras y compromisos de préstamos concedidos (3.558 miles de euros a 31 de diciembre de 2024, de los que 3.318 miles de euros correspondían a préstamos y anticipos y 247 miles de euros a garantías financieras y compromisos de préstamos concedidos).

Respecto a los saldos pasivos, estos ascienden a 4.095 miles de euros para los consejeros de la sociedad dominante (4.088 miles de euros a 31 de diciembre de 2024) y 1.749 miles de euros para la Alta Dirección a 30 de junio de 2025 (1.761 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

Nota 34 – Retribuciones a los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección

En la nota 41 de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024 se detallan las remuneraciones y otras prestaciones a los miembros del Consejo de Administración (incluye Consejeros No Ejecutivos y Consejeros Ejecutivos) y la Alta Dirección correspondientes al ejercicio 2024.

Consejo de Administración

A continuación se presentan las remuneraciones y otras prestaciones de los miembros del Consejo de Administración correspondientes al primer semestre de 2025 y 2024:

En miles de euros

	30/06/2025	30/06/2024
Concepto retributivo		
Remuneración por pertenencia al Consejo y/o Comisiones del Consejo	2.195	2.245
Sueldos	1.347	1.124
Retribución variable en efectivo	258	225
Sistemas de retribución basados en acciones	290	253
Indemnizaciones	—	—
Aportaciones a sistemas de previsión social	62	63
Otros conceptos	33	34
Total remuneraciones	4.185	3.944

Los importes incluyen las remuneraciones de los miembros del Consejo de Administración durante el periodo que han tenido esta consideración.

En base a la revisión del modelo de remuneración y las cuantías del Consejo y sus Comisiones, y con la facultad que concede la Política de Remuneraciones de los Consejeros de Banco Sabadell al Consejo de Administración, este aprobó con fecha 29 de enero de 2025 una actualización de las remuneraciones previstas para 2025. Como consecuencia de la coyuntura económica, el contexto corporativo del banco y la generación de valor, resultado de su gestión, se ha revisado la retribución del Consejero Delegado y del Consejero CRO con el objetivo de adecuarlas tanto al *benchmark* retributivo de sus posiciones como a las prácticas habituales del mercado. Esta actualización se detalla en el Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros de 2024.

Los importes de retribución variable del primer semestre del ejercicio 2025 corresponden al 50% del variable teórico a corto plazo para el ejercicio 2025, sin que ello suponga ningún derecho devengado y exigible por este concepto, pudiendo no materializarse.

El importe de los fondos acumulados en concepto de sistemas de previsión social para los Consejeros a 30 de junio de 2025 asciende a 12.463 miles de euros (10.996 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

Alta Dirección

Se presentan a continuación las remuneraciones de los miembros de la Alta Dirección (excluyendo los miembros del Consejo de Administración) y la Directora de Auditoría Interna correspondientes al primer semestre de 2025 y 2024.

En miles de euros

	30/06/2025	30/06/2024
Remuneración total (*)	3.546	3.913
Número de miembros	10	11

(*) La remuneración total del primer semestre del ejercicio 2025 incluye aportaciones a sistemas de previsión social por 116 miles de euros (145 miles de euros en el primer semestre del ejercicio 2024).

La remuneración del primer semestre del ejercicio 2025 incluye importes de retribución variable a 30 de junio de 2025 correspondientes al 50% del variable teórico a corto plazo para el ejercicio, sin que ello suponga ningún derecho devengado y exigible por este concepto, pudiendo no materializarse.

Durante el primer semestre de 2025 y 2024 no se han realizado pagos en concepto de resolución anticipada de contrato a ningún miembro de la Alta Dirección.

El importe de los fondos acumulados en concepto de sistemas de previsión social para la Alta Dirección y la Directora de Auditoría Interna a 30 de junio de 2025 asciende a 5.469 miles de euros (6.026 miles de euros a 31 de diciembre de 2024).

Nota 35 – Acontecimientos posteriores

Con posterioridad a 30 de junio de 2025 no han ocurrido acontecimientos posteriores dignos de mención, excepto por lo descrito a continuación.

Mediante comunicación de Información Privilegiada de fecha 16 de junio de 2025 con número de registro en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) 2.776, el banco confirmó, en relación con la aparición de informaciones en prensa en dicha fecha, que había recibido indicaciones de interés preliminares y no vinculantes para la adquisición de la totalidad del capital social de TSB Banking Group plc (en adelante, TSB) y que se analizaría cualquier operación vinculante que se pudiera recibir, con sujeción al cumplimiento de todas las obligaciones legales.

TSB forma parte del grupo Banco Sabadell desde su adquisición a Lloyds Banking Group plc en 2015. Desde entonces, TSB desarrolla el negocio de banca minorista del grupo en el Reino Unido, donde ofrece servicios bancarios a más de cinco millones de clientes, principalmente mediante préstamos hipotecarios, cuentas corrientes y de ahorro.

Posteriormente, mediante comunicación de Información Privilegiada de fecha 1 de julio de 2025 con número de registro en la CNMV 2.805, el banco indicó que el Consejo de Administración de Banco Sabadell, tras recibir una oferta vinculante para la adquisición de TSB de Banco Santander, S.A. (en adelante, “Banco Santander”), acordó someter a la Junta General Extraordinaria de Accionistas, convocada para el 6 de agosto de 2025, la aprobación de la venta a dicha entidad de la totalidad de las acciones representativas del capital social de TSB. La operación no incluye la venta de la plataforma tecnológica que da servicio a TSB, propiedad de la entidad dependiente Sabadell Digital, S.A.U., que está previsto que continúe prestando servicio a TSB hasta que esta entidad migre a otra plataforma tecnológica. Banco Sabadell se ha comprometido a que ninguna sociedad de su grupo competirá con Banco Santander en el mercado bancario del Reino Unido durante los 24 meses siguientes a la fecha de cierre de la operación, sin perjuicio del mantenimiento de las actividades de la sucursal de la que dispone Banco Sabadell en dicho país.

El importe de la contraprestación correspondiente a la venta de las acciones asciende a un precio inicial de 2.650 millones de libras esterlinas (aproximadamente, 3.098 millones de euros⁸) que se ajustará, al alza o a la baja, en función de la variación positiva o negativa que experimente el valor neto contable tangible de TSB entre el 1 de abril de 2025 y la fecha de cierre de la operación.

Atendiendo a las previsiones financieras de TSB, y asumiendo que el cierre de la operación se produce el 31 de marzo de 2026, el banco estima que el precio definitivo de las acciones podría situarse en el entorno de los 2.875 millones de libras esterlinas (aproximadamente, 3.361 millones de euros⁸). Dicho importe definitivo se abonará íntegramente en efectivo.

La operación comprende también la compraventa de determinados instrumentos de capital y valores emitidos por TSB y suscritos por Banco Sabadell (valores perpetuos contingentemente convertibles en acciones ordinarias de TSB, obligaciones subordinadas amortizables y obligaciones senior no garantizadas) que no hayan vencido ni hayan sido recomprados y amortizados a la fecha de cierre, así como los valores de cualquier nueva emisión realizada desde el 1 de julio de 2025 hasta dicha fecha y suscrita por Banco Sabadell con el fin de refinanciar los mismos (los “Valores”).

El precio de compraventa correspondiente a los Valores se corresponderá con la suma de los valores razonables asignados a los valores a la fecha de cierre de la operación en función de los márgenes de crédito convenidos por las partes para cada uno de dichos instrumentos. El pago del precio de compraventa de los Valores se realizará en efectivo en la fecha de cierre y no estará sujeto a revisión posterior. El valor nominal de dichos Valores a la fecha del anuncio del acuerdo con Banco Santander ascendía a 1.450 millones de libras esterlinas (aproximadamente, 1.695 millones de euros⁸).

El cierre de la operación, que se prevé que tendrá lugar en el primer trimestre de 2026, está sujeto a su aprobación por parte de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Banco Sabadell y a la obtención de las autorizaciones regulatorias de las autoridades competentes.

De acuerdo con la normativa contable aplicable al grupo, las operaciones llevadas a cabo por TSB y sus entidades dependientes, que constituían la práctica totalidad del segmento Negocio bancario Reino Unido (véase nota 31), han pasado a considerarse como operaciones interrumpidas desde el 1 de julio de 2025. En consecuencia, los presentes Estados financieros intermedios resumidos consolidados del grupo no recogen ningún impacto derivado de esta operación.

⁸ Al tipo de conversión de libras esterlinas en euros publicado por el Banco Central Europeo el 30 de junio de 2025, de 0,8555 libras esterlinas por cada euro.

El importe de la inversión crediticia a 30 de junio de 2025 y los beneficios después de impuestos del subgrupo consolidado TSB del periodo de seis meses finalizado en dicha fecha ascienden a, aproximadamente, 36.392 y 139 millones de libras esterlinas, respectivamente, y su ratio Common Equity Tier 1 al 16,3%. Se estima que la operación generará un impacto positivo en la ratio Common Equity Tier 1 del grupo de aproximadamente 409 puntos básicos.

Como resultado principalmente del beneficio derivado de la operación y de la liberación de capital regulatorio por la baja del balance consolidado de los activos de TSB y de sus entidades dependientes, Banco Sabadell generará un excedente de capital significativamente por encima del umbral que ha fijado su Consejo de Administración para la distribución de excesos de capital (y que se sitúa en el 13% de la ratio de capital de nivel 1 ordinario (CET1) *fully-loaded* aplicando el calendario regulatorio del *output floor* en base consolidada), permitiendo hacer partícipes a sus accionistas de gran parte de este excedente de capital y manteniendo, a su vez, un nivel estimado de CET1 por encima de dicho umbral tras el pago del mismo. En consecuencia, en la misma reunión que acordó someter a aprobación de la Junta General Extraordinaria de Accionistas la venta de TSB, el Consejo de Administración de Banco Sabadell acordó proponer a esta el reparto del dividendo extraordinario en efectivo descrito en la nota 3.

Anexo I – Variaciones del perímetro de consolidación

Durante el primer semestre del ejercicio 2025 no se han producido entradas en el perímetro de consolidación. Las salidas del perímetro en el primer semestre del ejercicio 2025 se muestran a continuación:

En miles de euros

Denominación de la entidad (o rama de actividad) enajenada, escindida o dado de baja	Categoría	Fecha efectiva de la operación	% Derechos votos enajenados	% Derechos votos totales con posterioridad a la enajenación	Beneficio/pérdida generado	Tipo de participación	Método	Motivo
Desarrollos y Participaciones Inmobiliarias 2006, S.L.U. en Liquidación	Grupo	09/01/2025	100%	—	—	Indirecta	Integración global	a
Gier Operations 2021, S.L.U. en Liquidación	Grupo	03/02/2025	100%	—	—	Directa	Integración global	a
Sabcapital, S.A de C.V., SOFOM, E.R.	Grupo	01/01/2025	100%	—	—	Directa	Integración global	b

(a) Bajas del perímetro por disolución y/o en liquidación.

(b) Baja del perímetro por fusión por absorción por parte de Banco Sabadell, S.A., Institución de Banca Múltiple.

Anexo II – Estados financieros intermedios de Banco Sabadell

Estados financieros intermedios de Banco de Sabadell, S.A.

A continuación se presentan los balances a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 y las cuentas de pérdidas y ganancias, los estados de ingresos y gastos reconocidos, los estados totales de cambios en el patrimonio neto y los estados de flujos de efectivo del banco correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2025 y 2024:

Balances de Banco de Sabadell, S.A.

A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024

En miles de euros

Activo	30/06/2025	31/12/2024
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	20.587.644	11.831.284
Activos financieros mantenidos para negociar	3.168.688	2.616.270
Derivados	1.382.218	1.195.314
Instrumentos de patrimonio	81.920	541.005
Valores representativos de deuda	1.704.550	879.951
Préstamos y anticipos	—	—
Bancos centrales	—	—
Entidades de crédito	—	—
Clientela	—	—
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>	683.601	177.365
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	131.025	132.074
Instrumentos de patrimonio	2.997	2.832
Valores representativos de deuda	26.422	26.326
Préstamos y anticipos	101.606	102.916
Bancos centrales	—	—
Entidades de crédito	—	—
Clientela	101.606	102.916
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>	—	—
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	—	—
Valores representativos de deuda	—	—
Préstamos y anticipos	—	—
Bancos centrales	—	—
Entidades de crédito	—	—
Clientela	—	—
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>	—	—
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	6.352.147	6.171.009
Instrumentos de patrimonio	105.154	85.196
Valores representativos de deuda	6.246.993	6.085.813
Préstamos y anticipos	—	—
Bancos centrales	—	—
Entidades de crédito	—	—
Clientela	—	—
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>	1.863.105	599.794
Activos financieros a coste amortizado	155.140.883	148.833.603
Valores representativos de deuda	24.071.599	21.639.367
Préstamos y anticipos	131.069.284	127.194.236
Bancos centrales	—	—
Entidades de crédito	14.767.244	14.596.078
Clientela	116.302.040	112.598.158
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>	18.857.821	6.170.535
Derivados - contabilidad de coberturas	852.295	872.559
Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés	(364.644)	(206.216)
Inversiones en dependientes, negocios conjuntos y asociadas	6.304.870	6.220.781
Dependientes	6.195.331	6.112.537
Negocios conjuntos	—	—
Entidades asociadas	109.539	108.244
Activos tangibles	1.424.144	1.488.632
Inmovilizado material	1.403.260	1.466.239
De uso propio	1.403.260	1.466.239
Cedido en arrendamiento operativo	—	—
Inversiones inmobiliarias	20.884	22.393
De las cuales: cedido en arrendamiento operativo	20.884	22.393
<i>Pro memoria: adquirido en arrendamiento</i>	657.545	679.433
Activos intangibles	15.958	18.046
Fondo de comercio	10.146	10.830
Otros activos intangibles	5.812	7.216
Activos por impuestos	4.991.420	5.405.226
Activos por impuestos corrientes	370.265	612.867
Activos por impuestos diferidos	4.621.155	4.792.359
Otros activos	327.571	211.459
Contratos de seguros vinculados a pensiones	78.340	80.888
Existencias	—	—
Resto de los otros activos	249.231	130.571
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	708.616	737.328
Total activo	199.640.617	184.332.055

Balances de Banco de Sabadell, S.A.

A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024

En miles de euros

Pasivo	30/06/2025	31/12/2024
Pasivos financieros mantenidos para negociar	1.395.124	1.379.618
Derivados	1.176.351	1.296.947
Posiciones cortas	218.773	82.671
Depósitos	—	—
Bancos centrales	—	—
Entidades de crédito	—	—
Clientela	—	—
Valores representativos de deuda emitidos	—	—
Otros pasivos financieros	—	—
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	—	—
Depósitos	—	—
Bancos centrales	—	—
Entidades de crédito	—	—
Clientela	—	—
Valores representativos de deuda emitidos	—	—
Otros pasivos financieros	—	—
<i>Pro memoria: pasivos subordinados</i>	—	—
Pasivos financieros a coste amortizado	184.204.115	168.565.561
Depósitos	155.107.818	141.693.739
Bancos centrales	—	—
Entidades de crédito	12.773.653	14.064.490
Clientela	142.334.165	127.629.249
Valores representativos de deuda emitidos	22.456.012	22.064.018
Otros pasivos financieros	6.640.285	4.807.804
<i>Pro memoria: pasivos subordinados</i>	4.777.809	4.106.654
Derivados - contabilidad de coberturas	389.385	647.884
Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés	(37.930)	(64.714)
Provisiones	396.579	418.115
Pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas post-empleo	44.133	47.133
Otras retribuciones a los empleados a largo plazo	30	40
Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes	115.892	75.064
Compromisos y garantías concedidos	113.975	131.587
Restantes provisiones	122.549	164.291
Pasivos por impuestos	352.208	156.411
Pasivos por impuestos corrientes	280.432	87.927
Pasivos por impuestos diferidos	71.776	68.484
Capital social reembolsable a la vista	—	—
Otros pasivos	436.787	423.364
Pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	—	—
Total pasivo	187.136.268	171.526.239

Balances de Banco de Sabadell, S.A.

A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024

En miles de euros

Patrimonio neto	30/06/2025	31/12/2024
Fondos Propios	12.698.677	12.932.917
Capital	661.029	680.028
Capital desembolsado	661.029	680.028
Capital no desembolsado exigido	—	—
<i>Pro memoria: capital no exigido</i>	—	—
Prima de emisión	7.355.368	7.695.227
Instrumentos de patrimonio emitidos distintos del capital	—	—
Componente de patrimonio neto de los instrumentos financieros compuestos	—	—
Otros instrumentos de patrimonio emitidos	—	—
Otros elementos de patrimonio neto	15.884	15.434
Ganancias acumuladas	6.324.580	5.918.817
Reservas de revalorización	—	—
Otras reservas	(2.373.883)	(2.334.149)
(-) Acciones propias	(419.138)	(119.344)
Resultado del periodo	1.134.837	1.505.815
(-) Dividendos a cuenta	—	(428.911)
Otro resultado global acumulado	(194.328)	(127.101)
Elementos que no se reclasificarán en resultados	(40.910)	(55.432)
Ganancias o (-) pérdidas actuariales en planes de pensiones de prestaciones definidas	(3.485)	(3.485)
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	—	—
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	(37.425)	(51.947)
Ineficacia de las coberturas de valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	—	—
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global [elemento cubierto]	—	—
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global [instrumento de cobertura]	—	—
Cambios del valor razonable de los pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados atribuibles a cambios en el riesgo de crédito	—	—
Elementos que pueden reclasificarse en resultados	(153.418)	(71.669)
Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero (parte eficaz)	59.047	(20.946)
Conversión de divisas	(22.679)	146.401
Derivados de cobertura. Reserva de cobertura de flujos de efectivo (parte eficaz)	(117.443)	(80.301)
Cambios del valor razonable de los instrumentos de deuda valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	(72.343)	(116.823)
Instrumentos de cobertura (elementos no designados)	—	—
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	—	—
Total patrimonio neto	12.504.349	12.805.816
Total patrimonio neto y pasivo	199.640.617	184.332.055
Pro memoria: exposiciones fuera de balance		
Compromisos de préstamos concedidos	21.114.023	22.044.023
Garantías financieras concedidas	2.760.067	3.855.851
Otros compromisos concedidos	8.945.564	9.426.660

Cuentas de pérdidas y ganancias de Banco de Sabadell, S.A.

Correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024

En miles de euros

	30/06/2025	30/06/2024
Ingresos por intereses	2.972.194	3.325.278
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	105.032	97.805
Activos financieros a coste amortizado	2.698.306	3.029.471
Restantes ingresos por intereses	168.856	198.002
(Gastos por intereses)	(1.257.162)	(1.490.439)
(Gastos por capital social reembolsable a la vista)	—	—
Margen de intereses	1.715.032	1.834.839
Ingresos por dividendos	488.222	229.941
Ingresos por comisiones	642.552	612.869
(Gastos por comisiones)	(60.787)	(43.911)
Resultados de operaciones financieras (neto)	633.258	(181.455)
Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas	27.883	7.822
Activos financieros a coste amortizado	29.904	1.702
Restantes activos y pasivos financieros	(2.021)	6.120
Ganancias o (-) pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas	613.170	(183.145)
Reclasificación de activos financieros desde valor razonable con cambios en otro resultado global	—	—
Reclasificación de activos financieros desde coste amortizado	—	—
Otras ganancias o (-) pérdidas	613.170	(183.145)
Ganancias o (-) pérdidas por activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados, netas	3.644	1.016
Reclasificación de activos financieros desde valor razonable con cambios en otro resultado global	—	—
Reclasificación de activos financieros desde coste amortizado	—	—
Otras ganancias o (-) pérdidas	3.644	1.016
Ganancias o (-) pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas	—	—
Ganancias o (-) pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas	(11.439)	(7.148)
Diferencias de cambio (ganancia o (-) pérdida), netas	(632.008)	169.642
Otros ingresos de explotación	33.553	28.202
(Otros gastos de explotación)	(44.957)	(211.840)
Margen bruto	2.774.865	2.438.287
(Gastos de administración)	(969.065)	(942.746)
(Gastos de personal)	(550.979)	(519.082)
(Otros gastos de administración)	(418.086)	(423.664)
(Amortización)	(67.799)	(74.288)
(Provisiones o (-) reversión de provisiones)	(7.334)	3.976
(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)	(173.980)	(314.147)
(Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global)	(206)	182
(Activos financieros a coste amortizado)	(173.774)	(314.329)
Resultado de la actividad de explotación	1.556.687	1.111.082
(Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro del valor de inversiones en negocios conjuntos o asociadas)	(1.175)	12.661
(Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro del valor de activos no financieros)	(20.559)	(1.104)
(Activos tangibles)	(20.559)	(1.104)
(Activos intangibles)	—	—
(Otros)	—	—
Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros, netas	(9.974)	(129)
Fondo de comercio negativo reconocido en resultados	—	—
Ganancias o (-) pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas	(4.558)	(13.202)
Ganancias o (-) pérdidas antes de impuestos procedentes de las actividades continuadas	1.520.421	1.109.308
(Gastos o (-) ingresos por impuestos sobre los resultados de las actividades continuadas)	(385.584)	(320.605)
Ganancias o (-) pérdidas después de impuestos procedentes de las actividades continuadas	1.134.837	788.703
Ganancias o (-) pérdidas después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas	—	—
Resultado del periodo	1.134.837	788.703

Estados de ingresos y gastos reconocidos de Banco de Sabadell, S.A.

Correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024

En miles de euros

	30/06/2025	30/06/2024
Resultado del periodo	1.134.837	788.703
Otro resultado global	(67.227)	17.503
Elementos que no se reclasificarán en resultados	14.522	7.644
Ganancias o (-) pérdidas actuariales en planes de pensiones de prestaciones definidas	—	—
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta	—	—
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	18.457	9.737
Ganancias o (-) pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas de instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global, netas	—	—
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global (elemento cubierto)	—	—
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global (instrumento de cobertura)	—	—
Cambios del valor razonable de los pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados atribuibles a cambios en el riesgo de crédito	—	—
Impuesto sobre las ganancias relativo a los elementos que no se reclasificarán	(3.935)	(2.093)
Elementos que pueden reclasificarse en resultados	(81.749)	9.859
Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero (parte eficaz)	79.992	(14.553)
Ganancias o (-) pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto	79.992	(14.553)
Transferido a resultados	—	—
Otras reclasificaciones	—	—
Conversión de divisas	(169.079)	41.538
Ganancias o (-) pérdidas por cambio de divisas contabilizadas en el patrimonio neto	(169.079)	41.538
Transferido a resultados	—	—
Otras reclasificaciones	—	—
Coberturas de flujos de efectivo (parte eficaz)	(53.857)	(24.326)
Ganancias o (-) pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto	(61.720)	(18.893)
Transferido a resultados	(10.875)	(5.433)
Transferido al importe en libros inicial de los elementos cubiertos	18.738	—
Otras reclasificaciones	—	—
Instrumentos de cobertura (elementos no designados)	—	—
Ganancias o (-) pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto	—	—
Transferido a resultados	—	—
Otras reclasificaciones	—	—
Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado global	60.774	881
Ganancias o (-) pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto	60.661	7.317
Transferido a resultados	113	(6.436)
Otras reclasificaciones	—	—
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta	—	—
Ganancias o (-) pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto	—	—
Transferido a resultados	—	—
Otras reclasificaciones	—	—
Impuesto sobre las ganancias relativo a los elementos que pueden reclasificarse en ganancias o (-) pérdidas	421	6.319
Resultado global total del periodo	1.067.610	806.206

Estados totales de cambios en el patrimonio neto de Banco de Sabadell, S.A.

Correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024

En miles de euros

Fuentes de los cambios en el patrimonio neto	Capital	Prima de emisión	Instrumentos de patrimonio emitidos distintos del capital	Otros elementos de patrimonio neto	Ganancias acumuladas	Reservas de revalorización	Otras reservas	(-) Acciones propias	Resultado del periodo	(-) Dividendos a cuenta	Otro resultado global acumulado	Total
Saldo de cierre 31/12/2024	680.028	7.695.227	—	15.434	5.918.817	—	(2.334.149)	(119.344)	1.505.815	(428.911)	(127.101)	12.805.816
Efectos de la corrección de errores	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Efectos de los cambios en las políticas contables	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Saldo de apertura 01/01/2025	680.028	7.695.227	—	15.434	5.918.817	—	(2.334.149)	(119.344)	1.505.815	(428.911)	(127.101)	12.805.816
Resultado global total del periodo	—	—	—	—	—	—	—	—	1.134.837	—	(67.227)	1.067.610
Otras variaciones del patrimonio neto	(18.999)	(339.859)	—	450	405.763	—	(39.734)	(299.794)	(1.505.815)	428.911	—	(1.369.077)
Emisión de acciones ordinarias	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Emisión de acciones preferentes	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Emisión de otros instrumentos de patrimonio	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ejercicio o vencimiento de otros instrumentos de patrimonio emitidos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Conversión de deuda en patrimonio neto	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Reducción del capital	(18.999)	(339.859)	—	—	—	—	18.999	339.859	—	—	—	—
Dividendos (o remuneraciones a los socios)	—	—	—	—	(666.943)	—	—	—	—	—	—	(666.943)
Compra de acciones propias	—	—	—	—	—	—	—	(654.896)	—	—	—	(654.896)
Venta o cancelación de acciones propias	—	—	—	—	—	—	294	15.243	—	—	—	15.537
Reclasificación de instrumentos financieros del patrimonio neto al pasivo	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Reclasificación de instrumentos financieros del pasivo al patrimonio neto	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Transferencias entre componentes del patrimonio neto	—	—	—	—	1.076.904	—	—	—	(1.505.815)	428.911	—	—
Aumento o (-) disminución del patrimonio neto resultante de combinaciones de negocios	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Pagos basados en acciones	—	—	—	450	—	—	—	—	—	—	—	450
Otros aumentos o (-) disminuciones del patrimonio neto	—	—	—	—	(4.198)	—	(59.027)	—	—	—	—	(63.225)
Saldo de cierre 30/06/2025	661.029	7.355.368	—	15.884	6.324.580	—	(2.373.883)	(419.138)	1.134.837	—	(194.328)	12.504.349

Estados totales de cambios en el patrimonio neto de Banco de Sabadell, S.A.

Correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024

En miles de euros

Fuentes de los cambios en el patrimonio neto	Capital	Prima de emisión	Instrumentos de patrimonio emitidos distintos del capital	Otros elementos de patrimonio neto	Ganancias acumuladas	Reservas de revalorización	Otras reservas	(-) Acciones propias	Resultado del periodo	(-) Dividendos a cuenta	Otro resultado global acumulado	Total
Saldo de cierre 31/12/2023	680.028	7.695.227	—	12.625	5.165.689	—	(2.228.293)	(39.621)	1.088.014	(162.103)	(196.305)	12.015.261
Efectos de la corrección de errores	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Efectos de los cambios en las políticas contables	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Saldo de apertura 01/01/2024	680.028	7.695.227	—	12.625	5.165.689	—	(2.228.293)	(39.621)	1.088.014	(162.103)	(196.305)	12.015.261
Resultado global total del periodo	—	—	—	—	—	—	—	—	788.703	—	17.503	806.206
Otras variaciones del patrimonio neto	—	—	—	822	750.934	—	(61.209)	(79.619)	(1.088.014)	162.103	—	(314.983)
Emisión de acciones ordinarias	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Emisión de acciones preferentes	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Emisión de otros instrumentos de patrimonio	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ejercicio o vencimiento de otros instrumentos de patrimonio emitidos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Conversión de deuda en patrimonio neto	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Reducción del capital	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Dividendos (o remuneraciones a los socios)	—	—	—	—	(164.310)	—	—	—	—	—	—	(164.310)
Compra de acciones propias	—	—	—	—	—	—	—	(111.203)	—	—	—	(111.203)
Venta o cancelación de acciones propias	—	—	—	—	—	—	1.309	31.584	—	—	—	32.893
Reclasificación de instrumentos financieros del patrimonio neto al pasivo	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Reclasificación de instrumentos financieros del pasivo al patrimonio neto	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Transferencias entre componentes del patrimonio neto	—	—	—	—	925.911	—	—	—	(1.088.014)	162.103	—	—
Aumento o (-) disminución del patrimonio neto resultante de combinaciones de negocios	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Pagos basados en acciones	—	—	—	822	—	—	—	—	—	—	—	822
Otros aumentos o (-) disminuciones del patrimonio neto	—	—	—	—	(10.667)	—	(62.518)	—	—	—	—	(73.185)
Saldo de cierre 30/06/2024	680.028	7.695.227	—	13.447	5.916.623	—	(2.289.502)	(119.240)	788.703	—	(178.802)	12.506.484

Estados de flujos de efectivo de Banco de Sabadell, S.A.

Correspondientes a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024

En miles de euros

	30/06/2025	30/06/2024
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	9.141.161	(47.589)
Resultado del periodo	1.134.837	788.703
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación	670.964	706.839
Amortización	67.799	74.288
Otros ajustes	603.165	632.551
Aumento/disminución neto de los activos de explotación	(7.138.396)	(8.912.105)
Activos financieros mantenidos para negociar	(552.418)	(277.048)
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	1.049	10.660
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	—	—
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	(122.343)	(103.368)
Activos financieros a coste amortizado	(6.499.347)	(8.626.680)
Otros activos de explotación	34.663	84.331
Aumento/disminución neto de los pasivos de explotación	14.404.084	7.343.303
Pasivos financieros mantenidos para negociar	15.505	17.161
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	—	—
Pasivos financieros a coste amortizado	14.938.553	7.756.749
Otros pasivos de explotación	(549.974)	(430.607)
Cobros/Pagos por impuesto sobre las ganancias	69.672	25.671
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	383.391	218.599
Pagos	(150.404)	(68.918)
Activos tangibles	(36.582)	(37.898)
Activos intangibles	(273)	(5.420)
Inversiones en dependientes, negocios conjuntos y asociadas	(113.549)	(25.600)
Otras unidades de negocio	—	—
Activos no corrientes y pasivos que se han clasificado como mantenidos para la venta	—	—
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	—	—
Cobros	533.795	287.517
Activos tangibles	2.458	15.428
Activos intangibles	—	—
Inversiones en dependientes, negocios conjuntos y asociadas	109.775	228.326
Otras unidades de negocio	379.112	43.763
Activos no corrientes y pasivos que se han clasificado como mantenidos para la venta	42.450	—
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	—	—
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(704.888)	156.868
Pagos	(1.720.424)	(375.990)
Dividendos	(666.943)	(164.310)
Pasivos subordinados	(300.000)	—
Amortización de instrumentos de patrimonio propio	—	—
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	(654.896)	(111.203)
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	(98.585)	(100.477)
Cobros	1.015.536	532.858
Pasivos subordinados	1.000.000	500.000
Emisión de instrumentos de patrimonio propio	—	—
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	15.536	32.858
Otros cobros relacionados con actividades de financiación	—	—
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	(63.304)	40.695
Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalentes	8.756.360	368.573
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	11.831.284	22.301.225
Efectivo y equivalentes al final del periodo	20.587.644	22.669.798
Componentes del efectivo y equivalentes al final del periodo		
Efectivo	538.447	532.598
Saldo equivalente al efectivo en bancos centrales	19.774.740	21.813.413
Otros depósitos a la vista	274.457	323.787
Otros activos financieros	—	—
Menos: descubiertos bancarios reintegrables a la vista	—	—

Anexo III – Información sobre las emisiones del semestre

El detalle de las emisiones públicas realizadas por el grupo en el primer semestre del ejercicio 2025 es el siguiente:

En millones de euros

Entidad emisora	Tipo de emisión	Fecha de emisión	Importe	Tipo de interés vigente a	Fecha de vencimiento	Divisa de emisión	Destino de la oferta
			30/06/2025	30/06/2025			
TSB Banking Group	Covered Bond	18/02/2025	600	2,70%	18/02/2030	Euro	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	Deuda senior no preferente	18/02/2025	500	3,38%	18/02/2033	Euro	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	Cédulas hipotecarias	28/03/2025	500	2,55%	28/03/2033	Euro	Institucional
Banco de Sabadell, S.A.	Participaciones preferentes	20/05/2025	1.000	6,50%	–	Euro	Institucional

Anexo IV – Otras informaciones de riesgos

Exposición al riesgo de crédito

Préstamos y anticipos con la clientela por actividad y tipo de garantía

El desglose del saldo del epígrafe “Préstamos y anticipos – Clientela” por actividad y tipo de garantía, excluyendo los anticipos que no tienen naturaleza de préstamos, a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, respectivamente, es el siguiente:

En miles de euros

	30/06/2025							
	Total	De los cuales: garantía inmobiliaria	De los cuales: resto de garantías reales	Préstamos con garantía real. Importe en libros sobre importe de la última tasación disponible. Loan to value				
				Inferior o igual al 40%	Superior al 40% e inferior o igual al 60%	Superior al 60% e inferior o igual al 80%	Superior al 80% e inferior o igual al 100%	Superior al 100%
Administraciones públicas	10.395.087	20.259	391.179	15.825	5.037	789	—	389.787
Otras sociedades financieras y empresarios individuales (actividad empresarial financiera)	1.638.539	276.203	422.809	431.817	99.213	78.023	418	89.541
Sociedades no financieras y empresarios individuales (actividad empresarial no financiera)	60.760.371	10.733.738	6.747.772	6.929.157	4.705.160	1.790.319	1.672.760	2.384.114
Construcción y promoción inmobiliaria (incluido suelo)	1.836.802	1.054.439	214.943	470.291	454.643	117.320	86.205	140.923
Construcción de obra civil	1.405.126	124.205	335.291	184.467	69.622	3.538	2.713	199.156
Resto de finalidades	57.518.443	9.555.094	6.197.538	6.274.399	4.180.895	1.669.461	1.583.842	2.044.035
Grandes empresas	33.865.838	2.478.992	2.565.958	2.084.660	1.107.373	389.791	540.294	922.832
Pymes y empresarios individuales	23.652.605	7.076.102	3.631.580	4.189.739	3.073.522	1.279.670	1.043.548	1.121.203
Resto de hogares	89.169.261	79.107.154	1.431.137	17.483.614	24.449.235	29.610.946	7.413.426	1.581.070
Viviendas	78.391.041	78.083.952	189.559	16.439.996	23.781.048	29.308.463	7.287.163	1.456.841
Consumo	7.116.477	23.667	951.249	344.172	363.256	132.854	70.215	64.419
Otros fines	3.661.743	999.535	290.329	699.446	304.931	169.629	56.048	59.810
Total	161.963.258	90.137.354	8.992.897	24.860.413	29.258.645	31.480.077	9.086.604	4.444.512
PRO MEMORIA								
Operaciones de refinanciación, refinanciadas y reestructuradas	2.740.048	1.506.477	171.947	579.433	462.639	337.467	150.562	148.323

En miles de euros

	31/12/2024							
	Total	De los cuales: garantía inmobiliaria	De los cuales: resto de garantías reales	Préstamos con garantía real. Importe en libros sobre importe de la última tasación disponible. Loan to value				
				Inferior o igual al 40%	Superior al 40% e inferior o igual al 60%	Superior al 60% e inferior o igual al 80%	Superior al 80% e inferior o igual al 100%	Superior al 100%
Administraciones públicas	9.124.565	21.346	391.961	16.131	5.990	—	813	390.373
Otras sociedades financieras y empresarios individuales (actividad empresarial financiera)	1.511.484	236.367	432.633	450.492	97.763	75.460	9.337	35.948
Sociedades no financieras y empresarios individuales (actividad empresarial no financiera)	59.836.253	11.403.101	6.198.165	7.871.505	4.533.391	1.828.013	1.386.309	1.982.048
Construcción y promoción inmobiliaria (incluido suelo)	2.148.803	1.209.196	215.472	505.100	525.022	131.127	93.586	169.833
Construcción de obra civil	1.224.461	23.986	143.327	140.707	8.869	2.590	6.530	8.617
Resto de finalidades	56.462.989	10.169.919	5.839.366	7.225.698	3.999.500	1.694.296	1.286.193	1.803.598
Grandes empresas	32.233.894	2.757.885	2.386.463	2.692.703	870.583	381.242	421.766	778.054
Pymes y empresarios individuales	24.229.095	7.412.034	3.452.903	4.532.995	3.128.917	1.313.054	864.427	1.025.544
Resto de hogares	88.044.606	79.083.934	1.444.628	17.735.323	24.695.801	28.816.179	7.538.919	1.742.340
Viviendas	78.272.006	77.977.269	200.851	16.667.131	24.008.146	28.501.396	7.402.261	1.599.186
Consumo	6.742.387	30.713	896.389	297.875	350.892	141.771	65.081	71.483
Otros fines	3.030.213	1.075.952	347.388	770.317	336.763	173.012	71.577	71.671
Total	158.516.908	90.744.748	8.467.387	26.073.451	29.332.945	30.719.652	8.935.378	4.150.709
PRO MEMORIA								
Operaciones de refinanciación, refinanciadas y reestructuradas	3.083.352	1.766.471	169.397	718.542	540.559	388.323	158.865	129.579

Operaciones de refinanciación y reestructuración

A continuación se presenta información sobre las operaciones de refinanciación y reestructuración a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024. La política y estrategia de refinanciación del grupo se describe en la nota 4 de “Gestión de riesgos” de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024.

En miles de euros

	30/06/2025						
	Entidades de crédito	Administraciones públicas	Otras sociedades financieras y empresarios individuales (actividad empresarial financiera)	Sociedades no financieras y empresarios individuales (actividad empresarial no financiera)	De las cuales: financiación a la construcción y promoción inmobiliaria (incluidos suelo)	Resto de hogares	Total
Total							
Sin garantía real							
Número de operaciones	8	31	130	25.588	746	51.582	77.339
Importe en libros bruto	4	4.783	19.245	1.346.246	45.924	172.108	1.542.386
Con garantía real							
Número de operaciones	—	1	3	4.130	209	9.937	14.071
Importe en libros bruto	—	35	41	1.097.541	92.777	858.348	1.955.965
Correcciones de valor por deterioro	—	256	12.103	529.488	38.576	216.452	758.299
Del que riesgo dudoso							
Sin garantía real							
Número de operaciones	8	3	23	17.256	517	42.403	59.693
Importe en libros bruto	4	441	17.008	724.962	36.761	134.444	876.859
Con garantía real							
Número de operaciones	—	1	2	2.424	136	5.388	7.815
Importe en libros bruto	—	35	41	436.219	36.897	568.445	1.004.740
Correcciones de valor por deterioro	—	256	12.043	487.094	37.174	203.502	702.895
Total							
Número de operaciones	8	32	133	29.718	955	61.519	91.410
Importe bruto	4	4.818	19.286	2.443.787	138.701	1.030.456	3.498.351
Correcciones de valor por deterioro	—	256	12.103	529.488	38.576	216.452	758.299
Información adicional: financiación clasificada como activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	—	—	—	242	—	—	242

En miles de euros

31/12/2024							
	Entidades de crédito	Administraciones públicas	Otras sociedades financieras y empresarios individuales (actividad empresarial financiera)	Sociedades no financieras y empresarios individuales (actividad empresarial no financiera)	De las cuales: financiación a la construcción y promoción inmobiliaria (Incluidos suelo)	Resto de hogares	Total
Total							
Sin garantía real							
Número de operaciones	8	10	127	27.798	831	51.304	79.247
Importe en libros bruto	2	4.923	14.316	1.516.349	79.597	182.028	1.717.618
Con garantía real							
Número de operaciones	—	1	4	4.528	234	10.578	15.111
Importe en libros bruto	—	49	45	1.257.775	81.450	955.215	2.213.084
Correcciones de valor por deterioro	—	34	11.846	593.478	46.772	241.791	847.149
Del que riesgo dudoso							
Sin garantía real							
Número de operaciones	8	1	23	19.508	608	39.469	59.009
Importe en libros bruto	2	165	13.176	874.312	41.629	139.348	1.027.003
Con garantía real							
Número de operaciones	—	—	2	2.709	163	5.692	8.403
Importe en libros bruto	—	—	44	530.007	51.569	620.924	1.150.975
Correcciones de valor por deterioro	—	34	11.828	549.212	45.349	227.027	788.101
Total							
Número de operaciones	8	11	131	32.326	1.065	61.882	94.358
Importe bruto	2	4.972	14.361	2.774.124	161.047	1.137.243	3.930.702
Correcciones de valor por deterioro	—	34	11.846	593.478	46.772	241.791	847.149
Información adicional: financiación clasificada como activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	—	—	—	262	—	—	262

El valor de las garantías recibidas para asegurar el cobro relacionadas con las operaciones de refinanciación y reestructuración, distinguiendo entre garantías reales y otras garantías, a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, es el siguiente:

En miles de euros

Garantías recibidas	30/06/2025	31/12/2024
Valor de las garantías reales	1.600.833	1.853.105
<i>Del que: garantiza riesgos clasificados en el stage 3</i>	740.226	864.805
Valor de otras garantías	727.020	834.714
<i>Del que: garantiza riesgos clasificados en el stage 3</i>	310.311	380.495
Total valor de las garantías recibidas	2.327.853	2.687.819

El movimiento del saldo de refinanciaciones y reestructuraciones durante el primer semestre de 2025 ha sido el siguiente:

En miles de euros

Saldo a 31 de diciembre de 2024	3.930.702
(+) Refinanciaciones y reestructuraciones del periodo	346.589
<i>Pro memoria: impacto registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo</i>	140.926
(-) Amortizaciones de deuda	(226.263)
(-) Adjudicaciones	(2.223)
(-) Baja de balance (reclasificación a fallidos)	(75.708)
(+)/(-) Otras variaciones (*)	(474.746)
Saldo a 30 de junio de 2025	3.498.351

(*) Incluye las operaciones que han dejado de estar identificadas como refinanciación, refinanciada o reestructurada, por haber cumplido los requisitos para su reclasificación a stage 1 al superar el período de cura.

A continuación se muestra el importe de las operaciones que, con posterioridad a su refinanciación o reestructuración, han sido clasificadas como *stage 3*, a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

En miles de euros

	30/06/2025	31/12/2024
Administraciones públicas	129	—
Resto de personas jurídicas y empresarios individuales	42.552	129.446
<i>Del que: Financiación a la construcción y promoción</i>	<i>1.653</i>	<i>1.893</i>
Resto de personas físicas	31.010	83.678
Total	73.691	213.124

La probabilidad de incumplimiento (PD, por sus siglas en inglés) media a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 de las operaciones vigentes de refinanciaciones y reestructuraciones por actividad es la siguiente:

En porcentaje

	30/06/2025	31/12/2024
Administraciones públicas (*)	—	—
Resto de personas jurídicas y empresarios individuales	14	13
<i>Del que: Financiación a la construcción y promoción</i>	<i>17</i>	<i>17</i>
Resto de personas físicas	14	14

(*) No se dispone de autorización para el uso de modelos internos para el cálculo de requerimientos de capital respecto a este dato.

Probabilidad de incumplimiento media calculada a cierre del trimestre anterior a la publicación de resultados.

Riesgo de concentración

Exposición geográfica

Mundial

La distribución de la concentración de riesgos por actividad y a nivel mundial a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es la siguiente:

En miles de euros

	30/06/2025				
	Total	España	Resto de la Unión Europea	América	Resto del mundo
Bancos centrales y entidades de crédito	43.272.780	23.523.588	10.932.693	2.542.136	6.274.363
Administraciones públicas	41.554.861	29.419.458	7.431.116	2.800.064	1.904.223
Administración central	28.393.591	18.367.320	7.059.837	1.062.211	1.904.223
Resto	13.161.270	11.052.138	371.279	1.737.853	—
Otras sociedades financieras y empresarios individuales	4.582.666	1.701.837	202.387	597.899	2.080.543
Sociedades no financieras y empresarios individuales	63.426.273	46.374.481	4.326.584	10.647.979	2.077.229
Construcción y promoción inmobiliaria	1.979.711	1.728.976	48.530	164.283	37.922
Construcción de obra civil	1.470.856	737.256	85.315	569.775	78.510
Resto de finalidades	59.975.706	43.908.249	4.192.739	9.913.921	1.960.797
Grandes empresas	35.765.138	22.136.422	3.759.541	8.441.508	1.427.667
Pymes y empresarios individuales	24.210.568	21.771.827	433.198	1.472.413	533.130
Resto de hogares	89.278.596	43.325.400	1.654.261	672.756	43.626.179
Viviendas	78.391.043	34.966.032	1.637.003	411.375	41.376.633
Consumo	7.116.478	5.027.421	6.195	14.966	2.067.896
Otros fines	3.771.075	3.331.947	11.063	246.415	181.650
Total	242.115.176	144.344.764	24.547.041	17.260.834	55.962.537

En miles de euros

	31/12/2024				
	Total	España	Resto de la Unión Europea	América	Resto del mundo
Bancos centrales y entidades de crédito	36.272.233	14.204.285	12.094.202	2.829.604	7.144.142
Administraciones públicas	36.987.786	26.491.016	5.830.110	2.703.372	1.963.288
Administración central	25.674.103	17.059.279	5.476.828	1.174.718	1.963.278
Resto	11.313.683	9.431.737	353.282	1.528.654	10
Otras sociedades financieras y empresarios individuales	4.779.993	1.592.634	100.919	642.101	2.444.339
Sociedades no financieras y empresarios individuales	62.883.853	45.718.342	4.214.524	10.864.217	2.086.770
Construcción y promoción inmobiliaria	2.297.927	1.825.366	49.468	366.617	56.476
Construcción de obra civil	1.295.087	802.765	85.105	317.067	90.150
Resto de finalidades	59.290.839	43.090.211	4.079.951	10.180.533	1.940.144
Grandes empresas	34.485.415	21.223.409	3.554.298	8.419.540	1.288.168
Pymes y empresarios individuales	24.805.424	21.866.802	525.653	1.760.993	651.976
Resto de hogares	88.143.961	41.121.596	1.519.928	665.591	44.836.846
Viviendas	78.272.006	33.851.421	1.502.521	384.678	42.533.386
Consumo	6.742.387	4.623.855	6.292	13.783	2.098.457
Otros fines	3.129.568	2.646.320	11.115	267.130	205.003
Total	229.067.826	129.127.873	23.759.683	17.704.885	58.475.385

Por comunidades autónomas

La distribución de la concentración de riesgos por actividad y comunidades autónomas españolas a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, respectivamente, es la siguiente:

En miles de euros

	30/06/2025									
	Total	Comunidades Autónomas								
		Andalucía	Aragón	Asturias	Baleares	Canarias	Cantabria	Castilla-La Mancha	Castilla y León	Cataluña
Bancos centrales y entidades de crédito	23.523.588	307.901	—	1	1	1	865.389	—	1	440.409
Administraciones Públicas	29.419.458	928.696	200.055	487.683	265.283	763.406	4.282	151.117	1.241.121	1.117.076
Administración Central	18.367.320	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Resto	11.052.138	928.696	200.055	487.683	265.283	763.406	4.282	151.117	1.241.121	1.117.076
Otras sociedades financieras y empresarios individuales	1.701.837	2.727	29.526	1.720	1.145	1.333	182	514	2.505	485.169
Sociedades no financieras y empresarios individuales	46.374.481	2.273.092	976.024	1.167.300	1.541.627	1.520.295	185.097	715.719	1.082.423	12.349.299
Construcción y promoción inmobiliaria	1.728.976	82.800	31.072	25.802	63.604	18.148	8.512	15.487	18.440	409.463
Construcción de obra civil	737.256	26.511	27.499	17.464	7.507	3.523	2.206	8.205	13.613	114.089
Resto de Finalidades	43.908.249	2.163.781	917.453	1.124.034	1.470.516	1.498.624	174.379	692.027	1.050.370	11.825.747
Grandes empresas	22.136.422	760.211	429.947	348.655	651.776	589.246	87.208	282.156	306.335	5.474.818
Pymes y empresarios individuales	21.771.827	1.403.570	487.506	775.379	818.740	909.378	87.171	409.871	744.035	6.350.929
Resto de hogares	43.325.400	3.110.408	634.185	1.200.486	1.615.904	723.975	145.988	586.513	820.716	16.269.163
Viviendas	34.966.032	2.383.086	513.661	883.293	1.394.341	483.208	113.369	441.973	629.191	13.787.503
Consumo	5.027.421	567.502	62.818	125.388	132.825	208.982	22.951	109.439	117.789	1.350.822
Otros Fines	3.331.947	159.820	57.706	191.805	88.738	31.785	9.668	35.101	73.736	1.130.838
Total	144.344.764	6.622.824	1.839.790	2.857.190	3.423.960	3.009.010	1.200.938	1.453.863	3.146.766	30.661.116

En miles de euros

30/06/2025									
Comunidades Autónomas									
	Extremadura	Galicia	Madrid	Murcia	Navarra	Comunidad Valenciana	País Vasco	La Rioja	Ceuta y Melilla
Bancos centrales y entidades de crédito	—	11.163	21.045.706	6	—	63.080	789.930	—	—
Administraciones Públicas	179.988	1.004.669	3.125.090	51.548	215.501	573.193	723.362	20.068	—
Administración Central	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Resto	179.988	1.004.669	3.125.090	51.548	215.501	573.193	723.362	20.068	—
Otras sociedades financieras y empresarios individuales	16.840	2.978	1.042.076	23.562	1.952	36.011	34.482	19.099	16
Sociedades no financieras y empresarios individuales	108.695	2.015.269	14.363.520	1.032.635	424.289	4.124.969	2.330.681	148.718	14.829
Construcción y promoción inmobiliaria	1.462	53.745	821.196	21.350	3.800	105.534	39.093	9.083	385
Construcción de obra civil	2.436	23.926	381.482	9.984	1.495	61.402	35.190	424	300
Resto de Finalidades	104.797	1.937.598	13.160.842	1.001.301	418.994	3.958.033	2.256.398	139.211	14.144
Grandes empresas	29.438	668.346	8.677.285	370.222	219.710	1.777.190	1.412.334	51.469	76
Pymes y empresarios individuales	75.359	1.269.252	4.483.557	631.079	199.284	2.180.843	844.064	87.742	14.068
Resto de hogares	162.977	1.203.800	6.339.585	2.240.829	164.903	6.496.874	1.435.476	76.750	96.868
Viviendas	119.720	867.581	5.072.926	1.732.932	136.851	4.985.963	1.269.614	61.189	89.631
Consumo	33.471	226.632	848.963	273.518	9.842	839.354	84.400	8.208	4.517
Otros Fines	9.786	109.587	417.696	234.379	18.210	671.557	81.462	7.353	2.720
Total	468.500	4.237.879	45.915.977	3.348.580	806.645	11.294.127	5.313.931	264.635	111.713

En miles de euros

31/12/2024										
Comunidades Autónomas										
Total	Andalucía	Aragón	Asturias	Baleares	Canarias	Cantabria	Castilla-La Mancha	Castilla y León	Cataluña	
Bancos centrales y entidades de crédito	14.204.285	6.516	—	—	—	—	675.463	—	—	340.977
Administraciones Públicas	26.491.016	838.013	200.973	485.216	281.625	623.209	3.798	104.287	1.165.056	753.196
Administración Central	17.059.279	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Resto	9.431.737	838.013	200.973	485.216	281.625	623.209	3.798	104.287	1.165.056	753.196
Otras sociedades financieras y empresarios individuales	1.592.634	3.676	7.059	1.564	1.104	1.010	192	600	3.155	507.306
Sociedades no financieras y empresarios individuales	45.718.342	2.283.729	964.655	1.207.186	2.013.048	1.426.144	159.343	725.414	1.079.368	11.787.070
Construcción y promoción inmobiliaria	1.825.366	91.110	29.656	32.522	64.018	17.467	9.378	16.853	20.142	431.933
Construcción de obra civil	802.765	26.752	25.486	19.449	5.899	4.588	2.209	9.292	12.429	137.437
Resto de Finalidades	43.090.211	2.165.867	909.513	1.155.215	1.943.131	1.404.089	147.756	699.269	1.046.797	11.217.700
Grandes empresas	21.223.409	722.362	418.009	369.616	1.151.408	548.755	59.540	274.708	277.830	4.787.108
Pymes y empresarios individuales	21.866.802	1.443.505	491.504	785.599	791.723	855.334	88.216	424.561	768.967	6.430.592
Resto de hogares	41.121.596	2.976.928	602.581	1.136.105	1.548.502	680.949	131.980	558.603	783.623	15.499.621
Viviendas	33.851.421	2.317.230	496.337	886.685	1.348.439	461.963	106.028	426.206	618.610	13.336.805
Consumo	4.623.855	523.198	56.225	116.229	123.335	191.841	18.758	102.818	107.839	1.257.706
Otros Fines	2.646.320	136.500	50.019	133.191	76.728	27.145	7.194	29.579	57.174	905.110
Total	129.127.873	6.108.862	1.775.268	2.830.071	3.844.279	2.731.312	970.776	1.388.904	3.031.202	28.888.170

En miles de euros

31/12/2024									
Comunidades Autónomas									
	Extremadura	Galicia	Madrid	Murcia	Navarra	Comunidad Valenciana	País Vasco	La Rioja	Ceuta y Melilla
Bancos centrales y entidades de crédito	—	6.631	12.127.698	1	14.981	96.978	935.040	—	—
Administraciones Públicas	25.081	886.219	2.878.710	55.463	241.643	140.279	714.694	20.524	13.751
Administración Central	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Resto	25.081	886.219	2.878.710	55.463	241.643	140.279	714.694	20.524	13.751
Otras sociedades financieras y empresarios individuales	18.822	2.860	483.376	3.082	3.157	504.353	31.906	19.399	13
Sociedades no financieras y empresarios individuales	103.993	1.918.313	14.119.587	1.037.531	419.978	4.018.867	2.290.349	147.440	16.327
Construcción y promoción inmobiliaria	1.926	63.741	828.622	24.847	5.689	123.205	53.774	9.408	1.075
Construcción de obra civil	2.762	34.266	413.497	11.123	1.954	62.790	31.606	648	578
Resto de Finalidades	99.305	1.820.306	12.877.468	1.001.561	412.335	3.832.872	2.204.969	137.384	14.674
Grandes empresas	18.834	538.327	8.550.785	354.124	197.981	1.586.584	1.327.246	40.105	87
Pymes y empresarios individuales	80.471	1.281.979	4.326.683	647.437	214.354	2.246.288	877.723	97.279	14.587
Resto de hogares	155.100	1.116.123	5.923.789	2.129.027	162.440	6.171.863	1.380.957	71.366	92.039
Viviendas	116.884	820.754	4.761.165	1.705.960	135.119	4.934.905	1.233.985	58.747	85.599
Consumo	30.077	209.894	785.256	249.565	10.126	748.680	81.158	7.425	3.725
Otros Fines	8.139	85.475	377.368	173.502	17.195	488.278	65.814	5.194	2.715
Total	302.996	3.930.146	35.533.160	3.225.104	842.199	10.932.340	5.352.946	258.729	122.130

Exposición al riesgo soberano

El desglose, por tipos de instrumentos financieros, de la exposición al riesgo soberano a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

En miles de euros

30/06/2025												
Exposición al riesgo soberano por países (*)	Valores representativos de deuda soberana					Préstamos y anticipos clientela (**)	Del que: AFVR-OCI o de activos financieros no derivados y no destinados a negociación contabilizados a valor razonable en PN	Derivados		Total	Otras exposiciones fuera de balance (***)	%
	Activos financieros mantenidos para negociar	Pasivos financieros mantenidos para negociar - Posiciones cortas de valores	Valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	Valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	Activos financieros a coste amortizado			Con valor razonable positivo	Con valor razonable negativo			
España	226.217	72.932	—	2.104.410	16.570.501	11.411.040	—	1.691	(6.439)	30.380.352	—	71,2 %
Italia	758.016	50.512	—	211.650	4.117.147	—	—	—	—	5.137.325	—	12,0 %
Estados Unidos	—	—	11.339	1.319.611	493.458	264	—	—	—	1.824.672	—	4,3 %
Reino Unido	—	—	—	390.691	1.509.193	3.562	—	—	—	1.903.446	—	4,5 %
Portugal	78.793	12.452	—	—	659.294	38.915	—	—	—	789.454	—	1,9 %
México	—	—	—	847.715	99.996	24.552	—	—	—	972.263	—	2,3 %
Resto del mundo	220.567	72.081	—	365.651	969.890	17.789	—	—	—	1.645.978	—	3,9 %
Total	1.283.593	207.977	11.339	5.239.728	24.419.479	11.496.122	—	1.691	(6.439)	42.653.490	—	100,0 %

(*) Se muestran las posiciones de riesgo soberano con criterios EBA.

(**) Incluye los disponibles de las operaciones de crédito y otros riesgos contingentes (923 millones de euros a 30 de junio de 2025).

(***) Corresponde a los compromisos de compra y venta de activos financieros al contado.

En miles de euros

31/12/2024												
Exposición al riesgo soberano por países (*)	Valores representativos de deuda soberana					Préstamos y anticipos clientela (**)	Del que: AFVR-OCI o de activos financieros no derivados y no destinados a negociación contabilizados a valor razonable en PN	Derivados		Total	Otras exposiciones fuera de balance (***)	%
	Activos financieros mantenidos para negociar	Pasivos financieros mantenidos para negociar - Posiciones cortas de valores	Valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	Valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	Activos financieros a coste amortizado			Con valor razonable positivo	Con valor razonable negativo			
España	85.870	34.320	—	2.350.205	15.030.019	10.025.246	—	1.839	(4.702)	27.522.797	—	72,3%
Italia	359.729	4.144	—	209.921	3.999.632	—	—	—	—	4.573.426	—	12,0%
Estados Unidos	—	—	12.840	1.355.022	329.671	171	—	—	—	1.697.704	—	4,5%
Reino Unido	—	—	—	397.207	1.560.187	5.084	—	—	—	1.962.478	—	5,2%
Portugal	19.597	12.293	—	—	654.431	49.594	—	—	—	735.915	—	1,9%
México	—	—	—	808.424	100.524	93.255	—	—	—	1.002.203	—	2,6%
Resto del mundo	167.439	22.562	—	72.847	297.663	3.619	—	—	—	564.130	—	1,5%
Total	632.635	73.319	12.840	5.193.626	21.972.127	10.176.969	—	1.839	(4.702)	38.058.653	—	100%

(*) Se muestran las posiciones de riesgo soberano con criterios EBA.

(**) Incluye los disponibles de las operaciones de crédito y otros riesgos contingentes (1.022 millones de euros a 31 de diciembre de 2024).

(***) Corresponde a los compromisos de compra y venta de activos financieros al contado.

Exposición al sector de la construcción y promoción inmobiliaria

Se detalla a continuación la financiación destinada a la construcción y promoción inmobiliaria y sus correcciones de valor por deterioro al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024:

En miles de euros

30/06/2025			
	Importe en libros bruto	Exceso sobre el valor de la garantía real	Correcciones de valor por deterioro
Financiación a la construcción y promoción inmobiliaria (incluido suelo) (negocios en España)	1.771.912	472.066	75.799
<i>Del que: riesgos clasificados en el stage 3</i>	102.538	64.738	63.530

En miles de euros

31/12/2024			
	Importe en libros bruto	Exceso sobre el valor de la garantía real	Correcciones de valor por deterioro
Financiación a la construcción y promoción inmobiliaria (incluido suelo) (negocios en España)	1.897.768	522.656	97.189
<i>Del que: riesgos clasificados en el stage 3</i>	141.069	73.503	84.406

En miles de euros

Importe en libros bruto		
Pro memoria:	30/06/2025	31/12/2024
Activos fallidos (*)	20.790	32.708

(*) Hace referencia a la financiación destinada a la construcción y promoción inmobiliaria traspasada a fallido durante el ejercicio.

En miles de euros

Importe		
Pro memoria:	30/06/2025	31/12/2024
Préstamos a la clientela, excluidas Administraciones Públicas (negocios en España) (importe en libros)	93.630.747	90.214.965
Total activo (negocios totales) (importe en libros)	252.372.725	239.597.927
Correcciones de valor y provisiones para exposiciones clasificadas como no dudosas (negocios totales)	696.287	745.249

Seguidamente se expone el desglose de la financiación destinada a la construcción y promoción inmobiliaria para aquellas operaciones registradas por entidades de crédito (negocios en España) al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

En miles de euros

	Importe en libros bruto 30/06/2025	Importe en libros bruto 31/12/2024
Sin garantía inmobiliaria	860.062	938.013
Con garantía inmobiliaria	911.850	959.756
Edificios y otras construcciones terminados	479.006	486.728
Vivienda	327.502	361.307
Resto	151.504	125.421
Edificios y otras construcciones en construcción	355.021	428.128
Vivienda	328.606	402.043
Resto	26.415	26.085
Suelo	77.823	44.900
Suelo urbano consolidado	76.978	43.953
Resto del suelo	845	947
Total	1.771.912	1.897.769

Las cifras presentadas no muestran el valor total de las garantías recibidas sino el valor bruto contable de la exposición asociada a las mismas.

Las garantías recibidas asociadas a la financiación destinada a la construcción y promoción inmobiliaria se presentan a continuación, para ambos periodos:

En miles de euros

Garantías recibidas	30/06/2025	31/12/2024
Valor de las garantías reales	1.113.582	1.191.015
<i>Del que: garantiza riesgos clasificados en el stage 3</i>	22.455	29.778
Valor de otras garantías	231.261	234.055
<i>Del que: garantiza riesgos clasificados en el stage 3</i>	12.725	20.981
Total valor de las garantías recibidas	1.344.843	1.425.070

A continuación se presenta el desglose de los préstamos a los hogares para la adquisición de vivienda para aquellas operaciones registradas por entidades de crédito (negocios en España) al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

En miles de euros

	30/06/2025	
	Importe en libros bruto	De los cuales: riesgos clasificados en el stage 3
Préstamos para adquisición de vivienda	37.664.719	604.949
Sin garantía inmobiliaria	693.324	15.564
Con garantía inmobiliaria	36.971.395	589.385

En miles de euros

	31/12/2024	
	Importe en libros bruto	De los cuales: riesgos clasificados en el stage 3
Préstamos para adquisición de vivienda	36.451.232	714.824
Sin garantía inmobiliaria	639.299	66.527
Con garantía inmobiliaria	35.811.933	648.297

Se detalla seguidamente el desglose de los préstamos con hipoteca inmobiliaria a los hogares para adquisición de vivienda según el porcentaje que supone el riesgo total sobre el importe en libros bruto de la última tasación disponible para aquellas operaciones registradas por entidades de crédito (negocios en España) al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

En miles de euros

	30/06/2025	
	Importe bruto	De los cuales: riesgos clasificados en el stage 3
Rangos de LTV	36.971.395	589.385
LTV <= 40%	6.655.950	100.836
40% < LTV <= 60%	9.896.654	130.919
60% < LTV <= 80%	14.771.081	145.378
80% < LTV <= 100%	4.114.155	96.239
LTV > 100%	1.533.555	116.013

En miles de euros

	31/12/2024	
	Importe bruto	De los cuales: riesgos clasificados en el stage 3
Rangos de LTV	35.811.933	648.297
LTV <= 40%	7.051.192	105.209
40% < LTV <= 60%	10.374.648	136.490
60% < LTV <= 80%	14.587.376	165.316
80% < LTV <= 100%	2.317.261	107.515
LTV > 100%	1.481.456	133.767

Asimismo, a continuación se detallan los activos adjudicados o recibidos en pago de deudas a las entidades del grupo consolidado para aquellas operaciones registradas por entidades de crédito dentro del territorio nacional al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

En miles de euros

	30/06/2025			
	Importe en libros bruto	Correcciones de valor	Importe bruto (*)	Correcciones de valor (*)
Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones destinadas a la construcción y promoción inmobiliaria	253.251	90.083	295.554	132.497
Edificios terminados	227.283	76.649	260.183	109.660
Vivienda	131.240	34.023	150.919	53.640
Resto	96.043	42.626	109.264	56.019
Edificios en construcción	709	361	971	624
Vivienda	457	206	620	369
Resto	252	155	352	255
Suelo	25.259	13.072	34.400	22.213
Terrenos urbanizados	14.152	7.012	16.629	9.490
Resto de suelo	11.107	6.059	17.771	12.723
Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones hipotecarias a hogares para adquisición de vivienda	398.748	103.043	460.718	165.599
Resto de activos inmobiliarios adjudicados o recibidos en pago de deudas	12.441	3.392	16.587	7.538
Instrumentos de capital adjudicados o recibidos en pago de deudas	—	—	—	—
Instrumentos de capital de entidades tenedoras de activos inmobiliarios adjudicados o recibidos en pago de deudas	—	—	—	—
Financiación a entidades tenedoras de activos inmobiliarios adjudicados o recibidos en pago de deudas	—	—	—	—
Total	664.440	196.517	772.860	305.634

(*) Activos inmobiliarios problemáticos incorporando los inmuebles fuera de territorio nacional y la cobertura constituida en la financiación original y excluyendo el riesgo de crédito transferido en venta de carteras (véase conciliación entre activos adjudicados o recibidos en pago de deudas y activos problemáticos a continuación).

En miles de euros

	31/12/2024			
	Importe en libros bruto	Correcciones de valor	Importe bruto (*)	Correcciones de valor (*)
Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones destinadas a la construcción y promoción inmobiliaria	280.537	101.715	326.407	148.526
Edificios terminados	251.824	86.790	286.549	122.449
Vivienda	143.541	37.867	164.152	59.035
Resto	108.282	48.924	122.396	63.414
Edificios en construcción	708	362	971	624
Vivienda	457	206	620	369
Resto	251	155	351	255
Suelo	28.005	14.563	38.888	25.452
Terrenos urbanizados	14.599	7.018	18.517	10.936
Resto de suelo	13.406	7.545	20.371	14.516
Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones hipotecarias a hogares para adquisición de vivienda	424.116	113.672	490.810	181.061
Resto de activos inmobiliarios adjudicados o recibidos en pago de deudas	13.259	3.648	18.408	8.797
Instrumentos de capital adjudicados o recibidos en pago de deudas	—	—	—	—
Instrumentos de capital de entidades tenedoras de activos inmobiliarios adjudicados o recibidos en pago de deudas	—	—	—	—
Financiación a entidades tenedoras de activos inmobiliarios adjudicados o recibidos en pago de deudas	—	—	—	—
Total	717.913	219.035	835.625	338.385

(*) Activos inmobiliarios problemáticos incorporando los inmuebles fuera de territorio nacional y la cobertura constituida en la financiación original y excluyendo el riesgo de crédito transferido en venta de carteras (véase conciliación entre activos adjudicados o recibidos en pago de deudas y activos problemáticos a continuación).

A continuación se detalla la conciliación de los activos inmobiliarios de los dos cuadros anteriores de este anexo a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

En miles de euros

	30/06/2025		
	Valor Bruto	Correcciones de valor	Valor neto contable
Total cartera de inmuebles en territorio nacional (en libros)	664.440	196.517	467.923
Total negocio fuera de territorio nacional y otros	1.115	573	542
Cobertura constituida en la financiación original	109.145	109.145	—
Riesgo transferido en ventas de carteras	(1.840)	(601)	(1.238)
Total inmuebles problemáticos	772.860	305.634	467.226

En miles de euros

	31/12/2024		
	Valor Bruto	Correcciones de valor	Valor neto contable
Total cartera de inmuebles en territorio nacional (en libros)	717.913	219.035	498.877
Total negocio fuera de territorio nacional y otros	1.115	564	551
Cobertura constituida en la financiación original	121.052	121.052	—
Riesgo transferido en ventas de carteras	(4.454)	(2.266)	(2.187)
Total inmuebles problemáticos	835.625	338.385	497.241

Informe de gestión intermedio consolidado del Grupo Banco Sabadell correspondiente a los seis primeros meses del ejercicio 2025

El Informe de gestión intermedio consolidado se prepara únicamente con la intención de explicar los sucesos y variaciones que resulten significativos ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en el Informe de gestión de las últimas Cuentas anuales consolidadas formuladas. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en el Informe de gestión intermedio consolidado, este debe leerse conjuntamente con el de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024, que se formuló siguiendo las recomendaciones de la “Guía para la elaboración del informe de gestión de las entidades cotizadas”, publicada por la CNMV en julio de 2013.

1. GRUPO BANCO SABADELL

1.1 Misión y valores

Banco Sabadell ayuda a personas y empresas a hacer realidad sus proyectos, anticipándose y ocupándose de que tomen las mejores decisiones económicas. Lo hace mediante una gestión responsable del medio ambiente y la sociedad.

Esta es la razón de ser de Banco Sabadell: ayudar a sus clientes para que tomen las mejores decisiones económicas que les permitan realizar sus proyectos, sean estos proyectos personales o empresariales. Para ello pone a disposición de sus clientes las oportunidades que le brinda el *big data*, las capacidades digitales y el conocimiento expertos de sus especialistas.

El banco y los que forman parte de él comparten los valores que ayudan a poder cumplir con esta misión, como sea, donde sea, cuando sea.

Banco Sabadell cumple su misión siendo fiel a sus valores:

- Compromiso y No Conformismo, valores que definen la forma de ser.
- Profesionalidad y Eficacia, valores que definen la forma de trabajar.
- Empatía y Franqueza, valores que definen la forma de relacionarse.

1.2. Prioridades estratégicas

Durante el primer semestre de 2025, las prioridades estratégicas del Grupo Banco Sabadell han pasado por (i) continuar fortaleciendo la posición competitiva del banco en el mercado doméstico y seguir mejorando la rentabilidad de los negocios internacionales; (ii) el control de costes; (iii) una gestión adecuada de los riesgos; (iv) la generación de capital y (v) maximizar el valor para los accionistas.

Por negocios, en Banca de Particulares el enfoque ha sido continuar con la fuerte transformación acometida en los últimos años, que ha supuesto un cambio profundo en la distribución y en el modelo de relación con los clientes, consolidando una oferta fundamentalmente digital y remota en aquellos productos en los que el cliente quiere autonomía, inmediatez y conveniencia, como son préstamos al consumo, cuentas y tarjetas.

Por otra parte, en los productos más sofisticados, como hipotecas, seguros y productos de ahorro/inversión, en los que el cliente demanda acompañamiento, el enfoque ha sido fortalecer el papel de los gestores especializados por producto y ofrecer acompañamiento multicanal junto con una mayor digitalización de procesos.

A cierre del primer semestre de 2025, los gestores especialistas de hipotecas representan en torno al 70% de la producción total de este producto. Por otro lado, las ventas digitales de préstamos al consumo representan el 84% sobre el total y la producción de préstamos preconcedidos representa en torno al 85% de la producción total. Además, en torno al 50% de los nuevos clientes se dan de alta por el canal digital.

El objetivo en Banca de Particulares es aumentar la base de clientes dando una mejor respuesta a sus necesidades y siendo el banco principal de más clientes.

En Banca de Empresas, el propósito ha sido potenciar la notable franquicia del banco en este segmento, estableciendo palancas concretas para crecer de manera rentable como, por ejemplo, soluciones sectoriales para negocios, acompañamiento a clientes en su proceso de internacionalización y ampliación de las soluciones especializadas para pymes. Todo esto, reforzado con un marco de gestión de riesgos óptimo, complementando la visión de los expertos de riesgos y de negocio con nuevas herramientas de inteligencia de negocio y *data analytics*.

A cierre del primer semestre de 2025, se ha seguido mejorando el direccionamiento del crédito nuevo, consiguiendo que en torno al 88% de este sea a clientes y sectores prioritarios. Se han consolidado las 36 ofertas sectoriales específicas para negocios y autónomos y la captación en estos sectores se ha incrementado significativamente. Además, el número de clientes con terminales punto de venta (TPV) activo ha crecido un 4% respecto el año anterior.

Asimismo, Banca de Empresas incluye el negocio de Banca Privada, que cuenta con más de 500 banqueros y se ha mejorado la propuesta de valor, tanto en la oferta de producto como en los servicios. Después del fuerte crecimiento de los recursos gestionados, un 10% respecto al mismo periodo del año anterior, se mantiene el foco en seguir creciendo tanto en clientes como en recursos.

El objetivo en Banca de Empresas es impulsar el crecimiento y la rentabilidad preservando la calidad del riesgo.

El planteamiento en Banca Corporativa España ha sido desarrollar planes de mejora de la rentabilidad cliente a cliente e incrementar la contribución de las unidades de producto especializado a la generación de ingresos. Para ello, se ha puesto mayor foco en la monitorización continua de la rentabilidad de los clientes medida a través de su rentabilidad ajustada al riesgo sobre el capital (RAROC) y se han desplegado planes de actuación que han permitido aumentar la rentabilidad. A cierre del primer semestre de 2025, se ha conseguido que alrededor del 80% de los clientes tengan un RAROC superior al 10%.

El objetivo en este negocio es obtener una rentabilidad adecuada de cada cliente y satisfacer sus necesidades.

En TSB, la prioridad ha sido el negocio hipotecario a particulares. TSB cuenta con una plataforma excelente, con una elevada capacidad operativa para gestionar hipotecas y una red de intermediarios financieros muy consolidada, aspecto clave en el mercado británico donde buena parte de las nuevas hipotecas se conceden por este canal. La nueva producción de hipotecas se ha mantenido estable respecto al mismo periodo del año anterior, periodo en el cual ya se experimentó un crecimiento significativo.

TSB sigue centrado en el negocio de las hipotecas y en la reducción de costes, para lo que puso en marcha un plan de eficiencia con el objetivo de incrementar su contribución a la rentabilidad del grupo. Este foco se mantiene tras el acuerdo de venta de TSB a Banco Santander firmado el 1 de julio de 2025⁹.

En los otros negocios internacionales del grupo la prioridad ha sido gestionar activamente el capital que el grupo asigna a estos negocios. Complementariamente, existen prioridades específicas en cada una de las geografías: en México, el objetivo es aumentar su rentabilidad, focalizándose en mejorar su coste de riesgo y reducir su coste de financiación en pesos. En el caso de Miami el objetivo es continuar fortaleciendo el negocio de Banca Privada, y en el resto de las oficinas en el exterior priorizar el acompañamiento de los clientes españoles en su actividad internacional.

El 24 de julio de 2025, Banco Sabadell presentará al mercado su nuevo Plan Estratégico 2025-2027, en el que se establece el direccionamiento estratégico del grupo y se proporciona una perspectiva sobre las principales magnitudes financieras del grupo.

El nuevo Plan Estratégico se articula alrededor de cuatro pilares: (i) foco en España, beneficiándose de sus buenas perspectivas macroeconómicas; (ii) crecimiento del volumen del crédito, comisiones y clientes; (iii) capacidad de ejecución y (iv) retribución al accionista.

La transformación acometida desde 2021 ha situado al banco en disposición de acelerar su crecimiento, el cual ya se está observando en los resultados del primer semestre de 2025.

Las perspectivas de evolución de margen, comisiones, costes y coste de riesgos durante estos próximos tres años sitúan el resultado del grupo para 2027 por encima de los niveles de 2024 exTSB y un ROTE del 16%.

⁹ Acuerdo sujeto a aprobación por parte de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Banco Sabadell y a determinadas condiciones regulatorias.

Con esta perspectiva de resultados, se prevé remunerar a los accionistas con alrededor de 6.300 millones de euros desde 2025 hasta 2027, manteniendo así el compromiso de distribuir a los accionistas el capital excedentario por encima del 13% de CET1¹⁰ y un *payout* del 60%.

1.3. La acción de Banco Sabadell

Evolución de la cotización de la acción

A 31 de diciembre de 2024, el capital social del banco ascendía a 680.027.680,875 euros y estaba representado por 5.440.221.447 acciones nominativas de 0,125 euros nominales cada una. Mientras que, a 30 de junio de 2025, el capital social del banco se redujo hasta los 661.028.657,75 euros, representado por 5.288.229.262 acciones nominativas de 0,125 euros nominales cada una. Esta reducción de capital se ha realizado en el marco de los programas de recompra de acciones descritos en la nota 3 de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados del grupo a 30 de junio de 2025.

Durante el primer semestre del año, la acción de Banco Sabadell continuó la tendencia alcista del 2024 con una revalorización acumulada del 50,7% (ajustada por dividendos), cerrando su cotización a 30 de junio de 2025 en 2,70 euros por acción.

La evolución relativa con respecto a la media de los comparables¹¹ en España y la del índice del sector bancario europeo de referencia (STOXX Europe 600 Banks) fue en línea con el primero y superior al segundo al acumular un avance del 52,8% y 29,1%, respectivamente. Asimismo, el comportamiento bursátil relativo fue también mejor al de índices generales tales como el EURO STOXX 50 y el IBEX 35, que tuvieron una subida acumulada del 3,4% y el 20,7% respectivamente, en los primeros seis meses del año.

El comienzo del año tuvo un tono muy positivo de los mercados bursátiles en Europa en general y del sector financiero en particular, con una expansión de los múltiplos gracias a unos beneficios reportados superiores a los esperados en algunos casos y a la expectativa de que las rentabilidades se mantengan elevadas en los próximos años para el sector bancario, y esto a pesar del contexto de un ciclo de bajadas de tipos de interés por parte de los bancos centrales.

Sin embargo, en la segunda mitad del semestre aumentó la volatilidad de los mercados de capitales a raíz del anuncio, por parte de los EE.UU., del establecimiento de aranceles al resto del mundo. No obstante, semanas después, tras la pausa de la entrada en vigor de dichos aranceles, los mercados se recuperaron progresivamente hasta los niveles previos al anuncio.

En lo que se refiere al entorno macroeconómico, a nivel mundial se revisaron a la baja las expectativas de crecimiento del PIB de las principales economías desarrolladas para este año, explicado por el impacto que tendrían los aranceles en la actividad del comercio mundial y, en consecuencia, en las exportaciones. Pese a este entorno, la economía española siguió mostrando signos de mayor dinamismo.

Además, la inflación continuó su tendencia de moderación, acercándose a los niveles objetivos de los bancos centrales. En este sentido, el Banco Central Europeo realizó cuatro bajadas de tipos de interés, de 25 puntos básicos cada una, hasta dejar la facilidad de depósito en el 2,00%, mientras que la Reserva Federal mantuvo inalterados sus tipos de interés y el Banco de Inglaterra continuó su ciclo de bajadas, aunque a un menor ritmo que el BCE.

Por último, a nivel particular de Banco Sabadell, la acción estuvo influenciada, principalmente, por la mejora de las estimaciones de beneficios tras las publicaciones de los resultados financieros.

¹⁰ El 13% se establece en términos de CET1 *fully-loaded*, aplicando el calendario regulatorio del *output floor*.

¹¹ Incluye Caixabank, Banco Santander, BBVA, Bankinter y Unicaja.

1.4. Gobierno corporativo

Banco Sabadell cuenta con una estructura de gobierno corporativo sólida que garantiza una gestión eficaz y prudente del banco en la que prioriza una gobernanza ética, sólida y transparente, teniendo en cuenta los intereses de los accionistas, los clientes, los empleados y la sociedad de las geografías en las que opera.

El marco de gobierno interno, en el que se detallan, entre otros aspectos, su estructura accionarial, los órganos de gobierno, la estructura del grupo, la composición y funcionamiento de gobierno corporativo, las funciones de control interno, las cuestiones clave, el marco de gestión de riesgos, el procedimiento interno de admisión de operaciones de crédito a Consejeros y sus partes vinculadas y las políticas del grupo, está publicado en la página web corporativa www.grupbancsabadell.com (véase apartado de la web "Gobierno Corporativo y Política de Remuneraciones - Marco de Gobierno Interno").

De conformidad con lo establecido en el artículo 540 de la Ley de Sociedades de Capital, el grupo ha elaborado el Informe Anual de Gobierno Corporativo relativo al ejercicio 2024 que forma parte, según lo establecido en el artículo 49 del Código de Comercio, del Informe de Gestión consolidado del ejercicio 2024, y en el que se incluye un apartado que hace referencia al grado de seguimiento del banco de las recomendaciones de gobierno corporativo existentes en España.

Banco Sabadell, como en anteriores ocasiones, ha optado por elaborar el Informe Anual de Gobierno Corporativo en formato PDF libre, de acuerdo con la Circular 2/2018, de 12 de junio de la CNMV, con el fin de explicar y dar a conocer, con la máxima transparencia, los principales aspectos contenidos en el mismo.

Junta General de Accionistas 2025

La Junta General de Accionistas es el órgano principal de gobierno del banco y en el que los accionistas adoptan los acuerdos que les corresponden con arreglo a la Ley, los Estatutos Sociales (véase apartado de la web corporativa "Gobierno Corporativo y Política de Remuneraciones – Estatutos Sociales") y su propio Reglamento, y aquellas decisiones de negocio que el Consejo de Administración considere trascendentales para el futuro del banco y los intereses sociales.

La Junta General de Accionistas ha aprobado su propio Reglamento, que contiene los principios y reglas básicas de actuación (véase el apartado de la web corporativa "Junta General – Reglamento de la Junta"), garantizando los derechos de los accionistas y la transparencia informativa.

En la Junta General de Accionistas un accionista puede emitir un voto por cada mil acciones que posea o represente. La Política de comunicación y contacto con accionistas, inversores institucionales y asesores de voto aprobada por el Consejo de Administración y adaptada al Código de Buen Gobierno de las sociedades cotizadas tras su revisión en junio de 2020, tiene por objetivo fomentar la transparencia en los mercados, generar confianza y preservar, en todo momento, el interés legítimo de los inversores institucionales, accionistas y asesores de voto, así como de cualquier otro grupo de interés de Banco Sabadell.

El Consejo de Administración, en su reunión de fecha 6 de febrero de 2025, acordó habilitar que el voto y la representación en la Junta General Ordinaria de Accionistas de 2025 pudieran emitirse y delegarse (respectivamente) a distancia con carácter previo a la Junta General, así como los sistemas y procedimientos necesarios para que los accionistas y sus representantes pudieran asistir mediante el empleo de medios telemáticos que permitieran la conexión en tiempo real con el recinto donde se desarrolló la Junta General, y la intervención y la emisión del voto a través de los sistemas y procedimientos que se habilitaron al efecto, de conformidad con lo previsto en los Estatutos Sociales y en el Reglamento de la Junta General de Accionistas.

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de marzo de 2025 aprobó la totalidad de los puntos del orden día, entre ellos, las cuentas anuales y la gestión social del ejercicio 2024 y en materia de nombramientos, aprobó la reelección como miembros del Consejo de Administración de Don César González-Bueno Mayer Wittgenstein, con la consideración de Consejero Ejecutivo y de Don Manuel Valls Morató, con la consideración de Consejero Independiente, así como el nombramiento de Doña María Gloria Hernández García y de Doña Margarita Salvans Puigbò, con la consideración de Consejeras Independientes.

La información relativa a la Junta General Ordinaria de Accionistas 2025 está publicada en la página web corporativa www.grupbancsabadell.com (véase apartado de la web "Accionistas e inversores - Junta General de Accionistas").

En fecha 3 de julio de 2025, el Consejo de Administración ha acordado convocar una Junta General Extraordinaria de Accionistas para las 10 horas del 6 de agosto de 2025, en segunda convocatoria, para someter a votación la autorización de la enajenación de la totalidad del capital social de la filial del Banco Sabadell TSB Banking Group plc y otros instrumentos de capital y valores emitidos por esta sociedad, así como convocar otra Junta General Extraordinaria de Accionistas para las 13 horas del 6 de agosto de 2025, en segunda convocatoria, para someter a votación la aprobación de un dividendo extraordinario en efectivo de 50 céntimos de euros (brutos) por acción con cargo a reservas voluntarias de libre disposición, condicionado a la venta de TSB Banking Group plc y pagadero el último día hábil del mes siguiente al del cobro del precio de la venta.

Composición del Consejo de Administración

El Consejo de Administración, salvo en las materias reservadas a la competencia de la Junta General, es el máximo órgano de decisión de la sociedad y de su grupo consolidado, al tener encomendado, legal y estatutariamente, la administración y la representación del banco. El Consejo de Administración se configura básicamente como un instrumento de supervisión y control, delegando la gestión de los negocios ordinarios a favor del Consejero Delegado.

El Consejo de Administración se rige por normas de gobierno definidas y transparentes, en particular por los Estatutos Sociales y el Reglamento del Consejo de Administración (véase apartado de la web corporativa “Gobierno Corporativo y Política de Remuneraciones - Reglamento del Consejo”), y cumple con las mejores prácticas de buen gobierno corporativo.

En fecha 6 de febrero de 2025, Dña. Laura González Molero, Consejera Independiente de Banco Sabadell, presentó su renuncia como miembro del Consejo de Administración con efectos a la fecha de celebración de la Junta General Ordinaria de Accionistas, que tuvo lugar, en segunda convocatoria, el 20 de marzo de 2025. En el transcurso de la reunión del Consejo de Administración celebrada en la misma fecha 6 de febrero de 2025, Dña. Alicia Reyes Revuelta, Consejera Independiente de Banco Sabadell, manifestó su decisión de no someterse a su renovación como miembro del Consejo de Administración, causando baja en su cargo con efectos a la fecha de celebración de la Junta General Ordinaria de Accionistas, que tuvo lugar, en segunda convocatoria, el 20 de marzo de 2025. Para cubrir estas vacantes, la Comisión de Nombramientos y Gobierno Corporativo de Banco Sabadell elevó al Consejo de Administración las respectivas propuestas de nombramiento de Dña. María Gloria Hernández García y Dña. Margarita Salvans Puigbò como Consejeras Independientes que fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas. Una vez obtenidas las autorizaciones regulatorias correspondientes, ambas Consejeras aceptaron el cargo en fecha 15 de mayo de 2025 y 3 de junio de 2025, respectivamente.

Comisiones del Consejo de Administración

De conformidad con los Estatutos Sociales, el Consejo de Administración tiene constituidas las siguientes Comisiones:

- La Comisión de Estrategia y Sostenibilidad.
- La Comisión Delegada de Créditos.
- La Comisión de Auditoría y Control.
- La Comisión de Nombramientos y Gobierno Corporativo.
- La Comisión de Retribuciones.
- La Comisión de Riesgos.

La organización y estructura de las Comisiones del Consejo están recogidas en los Estatutos Sociales, en el Reglamento del Consejo de Administración y en sus respectivos Reglamentos, que establecen sus normas de composición, funcionamiento y responsabilidades (véase el apartado de la web corporativa “Gobierno Corporativo y Política de Remuneraciones – Reglamentos de las Comisiones”), y desarrollan y completan las normas de funcionamiento y las funciones básicas previstas en los Estatutos Sociales y en el Reglamento del Consejo de Administración.

Las Comisiones disponen de recursos suficientes para poder cumplir con sus funciones, pudiendo contar con asesoramiento profesional externo e informarse sobre cualquier aspecto de la entidad, teniendo libre acceso tanto a la Alta Dirección y directivos del grupo como a cualquier tipo de información o documentación de que disponga la entidad relativa a las cuestiones que son de sus competencias.

La composición de las Comisiones del Consejo a 30 de junio de 2025 se presenta en el siguiente cuadro:

Cargo	Estrategia y Sostenibilidad	Delegada de Créditos	Auditoría y Control	Nombramientos y Gobierno Corporativo	Retribuciones	Riesgos
Presidente	Josep Oliu Creus	Pedro Fontana García	Manuel Valls Morató	Pedro Fontana García	Mireya Giné Torrens	George Donald Johnston III
Vocal	Lluís Deulofeu Fuguet	Lluís Deulofeu Fuguet	Ana Colonques García-Planas	Aurora Catá Sala	Ana Colonques García-Planas	Aurora Catá Sala
Vocal	Pedro Fontana García	Mireya Giné Torrens	María Gloria Hernández García	Ana Colonques García-Planas	Margarita Salvans Puigbò	María Gloria Hernández García
Vocal	María José García Beato	César González-Bueno Mayer	Margarita Salvans Puigbò	María José García Beato	-	Manuel Valls Morató
Vocal	César González-Bueno Mayer (*)	Pedro Viñolas Serra	-	Pedro Viñolas Serra	-	-
Vocal	George Donald Johnston III	-	-	-	-	-
Secretario no vocal	Miquel Roca i Junyent	Gonzalo Baretтино Coloma	Miquel Roca i Junyent	Miquel Roca i Junyent	Gonzalo Baretтино Coloma	Gonzalo Baretтино Coloma

(*) Miembro en temas de estrategia únicamente.

1.5. Otra información (OPA)

Propuesta de fusión y oferta pública voluntaria de adquisición de acciones de Banco Sabadell formulada por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

Mediante comunicación de Información Privilegiada de fecha 30 de abril de 2024 con número de registro en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) 2.227, Banco Sabadell confirmó que había recibido ese mismo día una propuesta escrita indicativa de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) para una fusión (la Propuesta). Asimismo, informó de que el Consejo de Administración de Banco Sabadell analizaría adecuadamente todos los aspectos de la Propuesta.

Como continuación de la comunicación de Información Privilegiada mencionada anteriormente, el 6 de mayo de 2024, mediante comunicación de Información Privilegiada con número de registro en la CNMV 2.234, Banco Sabadell remitió una nota de prensa sobre las decisiones adoptadas por su Consejo de Administración con esa fecha, en la que se informaba de que Banco Sabadell, en cumplimiento de sus deberes y con la asistencia de asesores financieros y asesor jurídico, había revisado detenidamente la Propuesta y que consideraba que esta infravaloraba significativamente el proyecto de Banco Sabadell y sus perspectivas de crecimiento como entidad independiente. En la nota de prensa también se manifestó la confianza plena del Consejo de Administración en la estrategia de crecimiento de Banco Sabadell y en sus objetivos financieros, siendo este de la opinión de que la estrategia de Banco Sabadell como entidad independiente generaría un mayor valor para sus accionistas. Por tanto, sobre la base del análisis en detalle de la Propuesta, el Consejo de Administración concluyó que esta no satisfacía el interés de Banco Sabadell y sus accionistas y, en consecuencia, rechazó la Propuesta de BBVA, decisión que se consideró, además, alineada con el interés de los clientes y empleados de Banco Sabadell.

Por otra parte, como parte de su firme compromiso con la creación de valor para el accionista y respaldado por el plan de negocio de la entidad y la sólida generación de capital, el Consejo de Administración reiteró su compromiso de distribuir a los accionistas, de manera recurrente, cualquier exceso de capital por encima del 13% de la ratio CET1¹² y se informó de que el importe conjunto del exceso de capital que se generará en 2024 y 2025, junto con los dividendos recurrentes de este periodo de acuerdo con un cumplimiento satisfactorio del plan de negocio actual estaba previsto que alcanzase los 2,4 miles de millones de euros¹³, pudiendo estar el reparto de parte de ello a los accionistas sujeto a la aprobación del supervisor.

Asimismo, el 8 de mayo de 2024, mediante comunicación de Información Privilegiada con número de registro en la CNMV 2.240, en relación con las informaciones aparecidas en prensa en ese día, y a fin de que el mercado contara con información completa y transparente al respecto, se publicó el texto literal de la comunicación que, sin mediar contacto o intercambio previo entre las partes, había recibido el Presidente del Consejo de Administración de Banco Sabadell del Presidente del Consejo de Administración de BBVA el día 5 de mayo de 2024. En dicha comunicación el Presidente del Consejo de Administración de BBVA trasladaba que, en relación con los términos de su propuesta para una fusión, BBVA no tenía ningún espacio para mejorar sus términos económicos.

El 9 de mayo de 2024 BBVA remitió a la CNMV el anuncio previo de una oferta pública de adquisición (OPA) sobre la totalidad de las acciones emitidas por Banco Sabadell, sometida a la condición de su aceptación del 50,01% del capital social de Banco Sabadell (posteriormente modificada como la aceptación de la OPA por un número de acciones que permita a BBVA adquirir, al menos, más de la mitad de los derechos de voto efectivos de Banco Sabadell, excluyendo las acciones propias mantenidas por Banco Sabadell en ese momento, que BBVA se compromete a amortizar en la primera Junta General de Accionistas del banco posterior a la OPA), a la condición de la aprobación por parte de la Junta General de Accionistas de BBVA de la ampliación de su capital social mediante emisión de nuevas acciones ordinarias con cargo a aportaciones no dinerarias en la cuantía suficiente para atender íntegramente la contraprestación ofrecida, así como a las autorizaciones de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) y de la Prudential Regulation Authority (PRA) del Reino Unido. Asimismo, la operación debe ser aprobada por la propia CNMV y contar con la no oposición del Banco Central Europeo.

Con fecha 24 de mayo de 2024, BBVA presentó la solicitud de autorización de la OPA a la CNMV, que fue admitida a trámite por esta con fecha 11 de junio de 2024. Dicha oferta ofrecía inicialmente el canje de una acción de nueva emisión de BBVA por cada 4,83 acciones de Banco Sabadell.

El pasado 1 de octubre de 2024, BBVA anunció, mediante comunicación de Otra Información Relevante con número de registro 30.745 en la CNMV, el ajuste de la contraprestación de la OPA de conformidad con lo que ya había previsto en el apartado 8 del anuncio previo de la OPA, estableciendo, a partir del 10 de octubre de 2024 y tras el pago por Banco Sabadell y BBVA de sus respectivos dividendos a cuenta en efectivo con cargo al ejercicio 2024, una ecuación de canje de una acción ordinaria de nueva emisión de BBVA y 0,29 euros en efectivo por cada 5,0196 acciones ordinarias de Banco Sabadell que acepten la OPA.

El 28 de marzo de 2025, BBVA anunció, mediante comunicación de Otra Información Relevante con número de registro 33.736 en la CNMV, el ajuste de la contraprestación de la OPA, como consecuencia del dividendo complementario a cargo de los resultados del ejercicio 2024 de Banco Sabadell, estableciendo, a partir del 26 de marzo de 2025 (fecha ex dividendo), una ecuación de canje de una acción ordinaria de nueva emisión de BBVA y 0,29 euros en efectivo por cada 5,3456 acciones ordinarias de Banco Sabadell que aceptasen la OPA. Adicionalmente, anunció un nuevo ajuste de la ecuación de canje como consecuencia del dividendo complementario a cargo del ejercicio 2024 de BBVA, estableciendo, a partir del 8 de abril de 2025 (fecha ex dividendo), una ecuación de canje de una acción ordinaria de nueva emisión de BBVA y 0,70 euros en efectivo por cada 5,3456 acciones ordinarias de Banco Sabadell que acepten la OPA.

El 5 de julio de 2024 la Junta General Extraordinaria de Accionistas de BBVA aprobó la ampliación de su capital social, mediante la emisión de acciones ordinarias, hasta un importe nominal máximo de 551.906.524,05 euros, con cargo a aportaciones no dinerarias, a fin de atender la contraprestación en especie de la oferta pública voluntaria de adquisición de hasta el 100% de las acciones de Banco Sabadell formulada por BBVA.

¹² El 13% se establece en términos de CET1 *fully-loaded*, aplicando el calendario regulatorio del *output floor*.

¹³ Posteriormente, en julio de 2024 se procedió a actualizar la estimación del importe de la retribución estimada para los accionistas de Banco Sabadell con cargo a los ejercicios 2024 y 2025, comunicándose al mercado que el importe esperado pasaba de ser de 2.400 millones de euros anunciados el 6 de mayo de 2024 (a incrementar en los 250 millones de euros pendientes de ejecutar del programa de recompra de acciones de Banco Sabadell suspendido el pasado 13 de mayo de 2024 con motivo de la publicación del anuncio previo de la OPA, lo que representaba un total de 2.650 millones de euros) a 2.900 millones de euros (ya incluyendo dicho importe de 250 millones pendiente de ejecutar del programa de recompra de acciones del banco), lo que representa un incremento neto de 250 millones de euros. Asimismo, el Consejo de Administración, en su reunión del 6 de febrero de 2025, procedió a actualizar su estimación del importe de la retribución total al accionista con cargo al resultado de los ejercicios 2024 y 2025, que pasó a ser de 3.300 millones de euros. Finalmente, el Consejo de Administración, en su sesión del 7 de mayo de 2025, actualizó nuevamente su previsión del importe de la retribución total al accionista con cargo al resultado de los ejercicios 2024 y 2025 hasta los 3.400 millones de euros.

Posteriormente, en septiembre de 2024 BBVA obtuvo la autorización del supervisor prudencial británico (PRA) en relación con la adquisición del control indirecto de TSB y la decisión de no oposición del BCE a la toma de control de Banco Sabadell.

El pasado 30 de abril de 2025, el Consejo de la CNMC aprobó la concentración económica entre BBVA y Banco Sabadell en segunda fase con determinados compromisos ofrecidos por BBVA. Por su parte, el pasado 24 de junio de 2025, el Consejo de Ministros autorizó en tercera fase la referida concentración con una condición adicional a los compromisos de BBVA aceptados por la CNMC con base en diversos criterios de interés general.

A la fecha de formulación de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados la OPA continúa pendiente de la autorización de la CNMV, así como de que la oferta sea aceptada, en su caso, por un número de acciones que permita 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 Banco Sabadell en dicho momento), de acuerdo con la modificación de la oferta comunicada por BBVA el 9 de enero de 2025 mediante comunicación de Información Privilegiada con número de registro en la CNMV 2.544.

La OPA supone, durante su pendencia, un periodo de incertidumbre para el grupo inherente a la propia naturaleza de la oferta realizada, no siendo posible prever actualmente el resultado que, eventualmente, de ser aprobada, esta pudiera tener.

2. ENTORNO ECONÓMICO Y FINANCIERO

2.1 Contexto económico, político y financiero internacional

El despliegue de la agenda de la Administración Trump motivó el devenir de los principales acontecimientos en la primera mitad de 2025. El aumento de aranceles por parte de Estados Unidos fue más rápido y agresivo que lo que se esperaba al inicio del mandato de Trump, con un nivel de incertidumbre máxima que se alcanzó con los anuncios de Trump del "Liberation Day" a principios de abril. Ello, junto con los temores respecto al deterioro de la calidad institucional en Estados Unidos, motivaron que, en momentos puntuales, llegara a ponerse en duda el rol de la deuda pública estadounidense como activo refugio y del dólar como moneda de reserva internacional. El impacto negativo de todo ello en los mercados financieros revirtió posteriormente, gracias a la tregua temporal anunciada por Trump en la guerra comercial. También fue destacado que Trump retiró sus amenazas iniciales respecto a la posible destitución del presidente de la Reserva Federal. Al margen de los datos de comercio, el impacto negativo de todo ello sobre los datos económicos fue limitado durante la primera mitad de 2025 y las principales geografías siguieron mostrando una destacada resiliencia.

En el ámbito geopolítico, Trump no consiguió cumplir su promesa de acabar rápidamente con el conflicto en Ucrania, en buena parte por la negativa de Rusia de hacer concesiones. Los enfrentamientos entre las partes se agudizaron y llegaron a ser los más agresivos desde el inicio del conflicto y Trump se echó a un lado en su papel como mediador. En este contexto, la Unión Europea (UE) y Reino Unido actualizaron sus estrategias de defensa y establecieron como objetivo aumentar de forma destacada el gasto en esta materia en los próximos años. La Comisión Europea también dio a conocer su estrategia para desvincularse completamente del suministro de gas ruso de cara a finales de 2027.

En Oriente Próximo, la llegada de Trump a la Casa Blanca supuso un renovado apoyo para Israel, que se vio empoderado para ahondar en su estrategia contra Gaza y para atacar directamente y de forma inédita a Irán, con el objetivo de acabar con su programa nuclear. Estados Unidos acabó también atacando a Irán, con ese mismo objetivo, y se encargó de mediar posteriormente en una tregua entre Irán e Israel para que el conflicto no escalara adicionalmente ni acabara afectando al flujo de energía que sale de Oriente Próximo. Con todo, el impacto al alza sobre el precio del petróleo fue relativamente contenido y temporal.

En el ámbito político europeo, fue decisivo el giro que supuso el resultado de las elecciones legislativas alemanas, que dio lugar a un nuevo gobierno, liderado por los conservadores y dispuesto a aumentar de forma destacada el impulso fiscal en Alemania. Al restablecimiento del liderazgo alemán se le unió cierta calma en el ámbito político en Francia, a pesar de que la parálisis parlamentaria siguió siendo dominante y de que Le Pen fue inhabilitada por un caso de corrupción, con lo que, de momento, no podrá presentarse a las elecciones presidenciales de 2027. Más allá de esto, distintos comicios mostraron cómo la extrema derecha sigue ganando terreno en Europa y presionando para políticas antinmigración. En particular, la coalición conservadora ganó las elecciones legislativas en Portugal, pero el protagonista fue el partido de extrema derecha, Chega, que pasó a contar con un apoyo significativo. En Rumanía, el candidato de centro y pro europeo ganó las elecciones presidenciales, pero con un estrecho margen frente al candidato de ultraderecha. En Polonia, el candidato nacionalista ganó las elecciones con un discurso contrario al gobierno liberal. Por último, en Países Bajos, el gobierno de coalición colapsó tras la retirada del partido de ultraderecha, después de que los otros tres partidos rechazaran una propuesta para endurecer las medidas contra la inmigración.

En relación con la evolución de las distintas economías, las disrupciones comerciales afectaron a los registros de PIB del primer trimestre de 2025 y algunos datos, sobre todo, de confianza económica, aflojaron. En todo caso, las economías siguieron mostrando resiliencia. En particular, en la zona euro, el PIB repuntó con fuerza en el primer trimestre de 2025 con una subida del 0,6% trimestral, gracias al impulso de las exportaciones, debido al adelanto de las decisiones de compras en Estados Unidos. De este modo, las economías más beneficiadas fueron aquellas con una mayor exposición a Estados Unidos, como Irlanda. Sin embargo, los primeros datos coincidentes del segundo trimestre de 2025, como la producción industrial, apuntaron hacia una corrección del crecimiento en dicho trimestre.

En Estados Unidos, la economía registró una contracción en el primer trimestre de 2025 de un 0,1% trimestral. Si bien el dato estuvo fuertemente influido por el adelanto de importaciones frente a los aranceles que entrarían en vigor, el tono general de los indicadores económicos mostró deterioro. El mercado laboral dio signos de enfriamiento y la tasa de paro repuntó, si bien continúa en tasas históricamente bajas. Uno de los principales focos en Estados Unidos fue la aprobación, por parte del Congreso, de la reforma fiscal ("One Big Beautiful Bill Act") por un estrecho margen. El paquete incluye la extensión de las rebajas de impuestos de 2017, así como nuevas reducciones. Como contrapartida, se aprobaron: (i) algunas subidas de impuestos, como el impuesto a las remesas para no residentes, y (ii) recortes en la cobertura sanitaria. Algunas estimaciones apuntan que todo ello aumentará la deuda sobre el PIB en más de 10 puntos porcentuales en la próxima década. La legislación también incluyó un artículo que establezca mecanismos de represalia fiscal contra países que implementen "impuestos extranjeros injustos" que afecten a personas o empresas estadounidenses. En cualquier caso, la reforma todavía tiene que ser aprobada en el Senado.

En Reino Unido, la actividad sorprendió al alza en el primer trimestre de 2025, con un crecimiento del PIB del 0,7% trimestral. No obstante, parte de este crecimiento fue debido a un adelanto de las exportaciones a Estados Unidos. La dinámica subyacente de la actividad se mantuvo moderada, tal y como reflejaron los datos de consumo e inversión, así como las encuestas de confianza relativas al segundo trimestre de 2025. Por el lado del mercado laboral, los registros continuaron apuntando a un enfriamiento, tal y como se observó en la caída de las vacantes y el débil desempeño del empleo.

En relación con la inflación, los componentes de servicios mostraron moderación y el impacto de los aranceles todavía no se ha dejado ver en los principales índices de precios. En la zona euro, la inflación se mantuvo alrededor del objetivo del Banco Central Europeo del 2,0%, gracias a la moderación del precio de los servicios. Esto provocó que la inflación subyacente, que excluye energía y alimentos, se situara en niveles mínimos desde 2022. En Reino Unido, la inflación repuntó, influida por el incremento de precios regulados y por la energía. El componente subyacente dio signos de rigidez, con una persistencia en los servicios más marcada que en otras economías desarrolladas. En Estados Unidos, la inflación continuó su progresiva senda de normalización, con algo más de resistencia en el sector servicios. En cualquier caso, los últimos datos fueron positivos, con registros compatibles con el objetivo de la Reserva Federal, si bien, la incertidumbre sobre el impacto de la política comercial en los precios sigue siendo elevado.

En España, la actividad mantuvo un buen tono a lo largo del semestre, aunque algunos indicadores mostraron algo más de debilidad en el segundo trimestre. Así, el crecimiento del PIB continuó siendo sólido en el primer trimestre de 2025, con un crecimiento del 0,6% trimestral frente a un crecimiento del 0,7% trimestral en el cuarto trimestre de 2024, apoyado en el consumo privado y en las exportaciones de servicios. En los primeros meses del segundo trimestre de 2025 algunos datos de actividad como la producción industrial, la afiliación a la seguridad social y, especialmente las confianzas empresariales, mostraron un peor comportamiento. Ello estuvo influido por el mayor clima de incertidumbre a raíz, entre otras cuestiones, del anuncio de aranceles por parte de Estados Unidos. Pese a ello, las perspectivas económicas continuaron siendo relativamente favorables para la economía española, con crecimientos del PIB esperados claramente superiores a los de la zona euro en su conjunto. En relación con la inflación, esta se fue desacelerando a lo largo del año, hasta el entorno del 2,0% interanual, influida sobre todo por una menor aportación de los productos energéticos y, en menor medida, de los alimentos elaborados. En el terreno de la política económica destacó: (i) la aprobación de un paquete de medidas fiscales que incluyó, entre otras medidas, un tipo mínimo del 15% para grandes empresas en el Impuesto de Sociedades, una prórroga del impuesto al sector bancario y un aumento del tipo marginal del ahorro al 30%; (ii) la subida del salario mínimo en un 4,4%, hasta los 1.184 euros mensuales en 14 pagas; (iii) un plan de apoyo público como respuesta a los aranceles anunciados por Estados Unidos, con avales del ICO para empresas y ayudas a la internacionalización y; (iv) la aprobación por parte del Gobierno del anteproyecto de ley para la reducción de la jornada máxima de trabajo de 40 a 37,5 horas semanales, el cual por ahora no tiene los apoyos necesarios para prosperar en el Congreso.

En México, el PIB del primer trimestre de 2025 sorprendió positivamente con un ligero avance del 0,2% trimestral frente a una contracción del 0,7% en el cuarto trimestre de 2024. Por componentes, la inversión continuó suponiendo un lastre y el consumo se contrajo por segundo trimestre consecutivo, de manera que la actividad encontró apoyo en el mejor desempeño del sector exterior, influido por un adelanto de exportaciones hacia Estados Unidos, dada la incertidumbre arancelaria. Respecto al segundo trimestre de 2025, los primeros datos de actividad mostraron debilidad, y tanto la producción como la exportación de automóviles tuvieron caídas destacadas. Por su parte, las remesas, que representan un importante apoyo al consumo, cayeron en abril un 12% interanual, el mayor retroceso observado en más de una década. En este contexto, las perspectivas económicas para México continuaron apuntando a una situación de estancamiento o leve recesión de cara al agregado de 2025.

En China, los datos de actividad mostraron una mejor evolución del consumo, cierto deterioro de la producción industrial y de la inversión, y todavía un sector inmobiliario muy debilitado. Por su parte, los indicadores de confianza mostraron resiliencia en el sector servicios y un tono mixto en el sector manufacturero. Con todo, se espera que el PIB de China modere su crecimiento en el segundo trimestre de 2025, pero con una destacada resiliencia al entorno global, en parte, por las políticas de impulso al consumo interno.

Por último, en el entorno financiero, la agenda de Trump para los servicios financieros ha condicionado el sector desde su llegada al gobierno. A nivel doméstico, desmanteló la mayoría de las agencias federales relacionadas con el sector financiero, despidiendo a empleados y reduciendo presupuesto, al tiempo que nombró a nuevos directores de esas agencias que fueran favorables a la desregulación financiera. A nivel global, las perspectivas de desregulación en Estados Unidos llevaron a la UE a impulsar una simplificación de la regulación financiera y a retrasar la aplicación de ciertos componentes de la regulación bancaria Basilea III para equipararse con Estados Unidos y Reino Unido, país donde se hizo más palpable el contagio del sesgo desregulador de Trump. Además, el gobierno estadounidense impulsó la industria de criptoactivos y *stablecoins* y avanzó en el establecimiento de su marco regulatorio. En este entorno, los ministros de Finanzas de la UE acordaron que el euro digital sea todavía más prioritario para competir con las *stablecoins*, aunque las autoridades reconocieron que a corto plazo la solución pasa por integrar los sistemas de pagos instantáneos minoristas de varios países.

Por otra parte, en este contexto de aumento de la incertidumbre geopolítica y de política económica, las autoridades financieras señalaron un aumento de los riesgos a la estabilidad financiera. El supervisor de la zona euro, el llamado Mecanismo Único de Supervisión (SSM, por sus siglas en inglés de Single Supervisory Mechanism), incluyó la geopolítica como una de sus prioridades supervisoras y mantuvo el foco en las potenciales tensiones sobre la liquidez en dólares de los bancos de la región. Más allá de esto, se avanzó en la Unión del Ahorro y la Inversión (SIU, por sus siglas en inglés de Savings and Investments Union) para aumentar la integración del sector financiero europeo y los procesos de consolidación bancaria tuvieron protagonismo en varios países, como Italia, Portugal y Reino Unido. En España, el gobernador del Banco de España indicó que introducirá medidas macroprudenciales orientadas a los prestatarios para complementar al colchón de capital contra cíclico.

2.2 Bancos centrales y mercados de renta fija

En términos de política monetaria, el Banco Central Europeo (BCE) y el Banco de Inglaterra prosiguieron con las bajadas de tipos, mientras que la Reserva Federal las pausó, en un contexto de elevada incertidumbre sobre el impacto de la agenda de la Administración Trump.

En particular, el BCE continuó reduciendo el tipo de depósito durante la primera mitad de 2025 hasta situarlo en el 2%, niveles compatibles con la neutralidad monetaria estimada por el BCE. Lagarde señaló en junio que el banco central se encuentra cerca del fin del ciclo de bajadas y en una buena posición para enfrentarse a la importante incertidumbre del contexto actual. En cualquier caso, insistió en que las decisiones del BCE se adoptarán reunión a reunión y dependerán de los datos económicos del momento.

En Estados Unidos, la Reserva Federal (Fed) mantuvo los tipos sin cambios durante la primera mitad de 2025 en el rango entre el 4,25% y el 4,50%. La Reserva Federal pausó sus movimientos, tras recortar en 100 puntos básicos los tipos de interés en la segunda mitad de 2024, al no haber alcanzado la inflación su objetivo y a tenor de las decisiones del nuevo ejecutivo en materia de aranceles, que tienen un claro sesgo inflacionista. Ante esta situación, los miembros de la Fed se mostraron partidarios de actuar con cautela. Con relación a la reducción del balance, la Fed moderó el ritmo al que reducía sus tenencias de deuda pública a partir de abril de 2025. La caída del nivel de reservas, junto con el drenaje de los fondos depositados en la facilidad *reverse repo*, propiciaron este ajuste.

El Banco de Inglaterra redujo en 50 puntos básicos los tipos de interés en el primer semestre de 2025, hasta situar el tipo de interés oficial en el 4,25%. Existió cierta discrepancia de opiniones en el seno del banco central inglés, con unos miembros más preocupados por las presiones inflacionistas domésticas, dado el fuerte ritmo de crecimiento de los salarios, mientras que otros alertaron sobre el deterioro de la demanda ante nuevos shocks externos. En lo referente a la política de balance, la reducción de su tamaño prosiguió y el Banco de Inglaterra prorrogó su programa de venta de activos del APF, por sus siglas en inglés de Asset Purchase Facility, hasta octubre de 2025, estimando unas ventas de 100.000 millones de libras.

El Banco de Japón continuó con su proceso de normalización de la política monetaria y aumentó el tipo de interés oficial hasta el 0,5%. En cualquier caso, mostró cautela respecto a este proceso, dada la incertidumbre en el ámbito comercial. Por otra parte, el Banco de Japón redujo su intervención en los mercados de deuda con menores compras de bonos soberanos.

Ante las expectativas de un deterioro de la economía global, hubo una recalibración a la baja de la senda de tipos de interés oficiales esperada por los mercados financieros para 2025 y 2026, sobre todo en el caso de la Fed. De esta forma, el mercado espera actualmente que el BCE pueda realizar una bajada adicional de 25 puntos básicos en 2025, mientras que se descuentan unos 100 puntos básicos de bajadas para la Fed hasta diciembre de 2026 (unos 50 puntos básicos más que los que se descontaban a principios de año).

La reacción de los mercados al anuncio de aranceles recíprocos en abril de 2025 por parte de Trump fue muy intensa, con caídas destacadas en las bolsas, aumentos en distintos índices de volatilidades y repuntes significativos en los diferenciales de crédito corporativo. El dólar, a diferencia de episodios de aversión al riesgo anteriores, esta vez se depreció de forma generalizada. En positivo, las primas de riesgo soberanas europeas se mantuvieron contenidas a lo largo del episodio, apoyadas por las mejoras en el *rating* de varios países. Todas las pérdidas registradas por los activos de riesgo durante el episodio de abril se revirtieron después de que Trump anunciara una tregua comercial. En cualquier caso, sigue habiendo cierta evidencia de pérdida de confianza en los activos estadounidenses por parte de los inversores.

Las rentabilidades de la deuda pública a largo plazo de las principales economías desarrolladas cerraron el primer semestre sin grandes cambios. Sin embargo, durante este periodo hubo movimientos relevantes. En marzo de 2025, hubo un comportamiento diferencial e histórico entre las rentabilidades de la deuda alemana (que repuntaron por las expectativas de mayor gasto fiscal en Alemania) y la deuda estadounidense (que recogieron con retrocesos las expectativas de deterioro de su economía). También es reseñable que en abril la deuda pública estadounidense dejó de actuar, puntualmente, como activo refugio, algo que se corrigió posteriormente tras la tregua comercial y después de que Trump confirmara que no retiraría a Powell de su cargo como presidente de la Fed.

2.3 Mercado de divisas

El euro, en su cruce frente al dólar, registró una apreciación de casi el 14% en la primera mitad del 2025, hasta los 1,18 dólares por euro. Estos son niveles que no se veían desde mediados de 2021. La divisa europea se vio apoyada por el anuncio de mayor gasto fiscal en Alemania, mientras que el dólar se vio lastrado por el deterioro de las expectativas de crecimiento de la economía de Estados Unidos y la pérdida de confianza en la propia divisa debido a la política económica errática de Trump.

La libra esterlina se depreció frente al euro tras cotizar en torno a las 0,83 libras por euro a finales de 2024. A principios de año las dudas sobre la sostenibilidad fiscal provocaron una pérdida de valor de la divisa frente a la mayoría de los cruces. Posteriormente, la libra acusó negativamente los episodios de aversión al riesgo derivados de la guerra comercial. Tras los acuerdos comerciales de mayo, y con la desescalada en la guerra comercial, la divisa se estabilizó cerca de niveles de 0,85 libras por euro, lo que supone una depreciación de casi un 3% frente al euro en lo que va de año.

El yen se apreció frente al dólar, con la política de normalización del Banco de Japón siendo uno de los principales catalizadores del movimiento. A cierre del semestre, el cruce se situó cerca de los 145 yenes por dólar, lo que supone una apreciación cercana al 8% en lo que va de año.

2.4 Mercados emergentes

Los mercados emergentes se mostraron resilientes, en general, en la primera mitad de año, a pesar de la incertidumbre relacionada con los aranceles de Trump y los eventos geopolíticos en Oriente Medio y en Ucrania. Así, las primas de riesgo soberanas se desplazaron al alza en el contexto de aversión relacionada con el "Liberation Day", aunque alejadas de los picos previos, y luego retrocedieron con la posterior tregua arancelaria hasta situarse ligeramente por encima del cierre de 2024 y claramente por debajo del promedio histórico. Además, el entorno de debilidad del dólar, ante el contexto de preocupaciones fiscales en Estados Unidos y la incertidumbre arancelaria, apoyó a las divisas emergentes. En China, tanto el yuan como el principal índice de bolsa del país han finalizado el semestre en niveles superiores a los de principios de año.

En Latinoamérica, el proceso desinflacionista continuó facilitando más recortes de los tipos de interés por parte de los bancos centrales con la excepción de Brasil, donde la persistencia de la inflación y el ruido fiscal motivaron que el banco central acentuara el ciclo restrictivo iniciado en septiembre de 2024. En México, los mercados mostraron un buen comportamiento a pesar de la debilidad de las expectativas de crecimiento y el ruido doméstico relacionado con la implementación de las reformas constitucionales. Así, el peso mexicano se apreció alrededor de un 9% en el primer semestre de 2025, en un entorno de debilidad del dólar y apoyado adicionalmente por el tono conciliador de México frente a Estados Unidos. Los resultados de las primeras elecciones judiciales celebradas en junio, que mostraron una fuerte alineación con el partido gobernante, no impactaron el desempeño de la divisa mexicana.

En Turquía, el giro ortodoxo de la política económica en los últimos dos años ha sido lento e incompleto y la inflación se mantiene en la actualidad en niveles de dos dígitos. Mientras, la debilidad institucional ha continuado pesando negativamente sobre el sentimiento inversor, tal y como se puso de manifiesto en marzo tras la detención del que era el principal líder de la oposición, lo que reavivó los temores de inestabilidad político-social y generó correcciones abruptas de los mercados financieros domésticos. A raíz de ello, el banco central tuvo que revertir el ciclo de bajadas que había iniciado en diciembre de 2024.

3. INFORMACIÓN FINANCIERA

Banco Sabadell y su grupo han cerrado el primer semestre del año 2025 con un beneficio neto atribuido de 975 millones de euros mientras que, en el mismo periodo de 2024, el beneficio neto atribuido fue de 791 millones de euros. La variación positiva se debe, principalmente, a la buena evolución de la calidad de activos y las dotaciones de crédito, así como por el impacto del gravamen a la banca, que supuso -192 millones de euros en el primer semestre de 2024, frente a los -62 millones de euros del impuesto sobre el margen de intereses y comisiones de determinadas entidades financieras (IMIC) registrado en el primer semestre de 2025.

3.1 Evolución de la cuenta de resultados

En millones de euros

	30/06/2025	30/06/2024	Variación (%) Interanual
Margen de intereses	2.425	2.493	(2,7)
Comisiones netas	694	674	3,0
Margen básico	3.119	3.168	(1,5)
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	29	37	(23,4)
Resultados método participación y dividendos	102	87	17,6
Otros productos y cargas de explotación	(35)	(230)	(84,7)
Margen bruto	3.214	3.061	5,0
Gastos de explotación	(1.278)	(1.266)	1,0
Gastos de personal	(773)	(744)	3,9
Otros gastos generales de administración	(506)	(522)	(3,2)
Amortización	(232)	(249)	(6,9)
Total costes	(1.510)	(1.515)	(0,3)
<i>Pro memoria:</i>			
Costes recurrentes	(1.510)	(1.508)	0,1
Costes no recurrentes	—	(7)	(100,0)
Margen antes de dotaciones	1.704	1.546	10,2
Total dotaciones y deterioros	(262)	(389)	(32,9)
Dotaciones para insolvencias	(201)	(333)	(39,6)
Dotaciones a otros activos financieros	(20)	(28)	(29,3)
Otras dotaciones y deterioros	(41)	(29)	40,5
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	(12)	(2)	406,0
Resultado antes de impuestos	1.431	1.154	24,0
Impuesto sobre beneficios	(454)	(362)	25,4
Resultado atribuido a intereses minoritarios	1	1	49,4
Beneficio atribuido al grupo	975	791	23,3

El margen de intereses en la primera mitad del año 2025 ha alcanzado los 2.425 millones de euros, un 2,7% inferior al margen de intereses obtenido en el primer semestre de 2024, derivado principalmente del comportamiento en España, donde ha habido un menor rendimiento del crédito y una menor aportación de las entidades de crédito impactadas por los menores tipos de interés, lo que se ha compensado en parte por el crecimiento en TSB.

Las comisiones netas del semestre han ascendido a 694 millones de euros, lo que representa un incremento del 3,0% en términos interanuales, derivado, principalmente, de mayores comisiones de gestión de activos y seguros.

Los resultados por operaciones financieras y diferencias de cambio han totalizado 29 millones de euros durante el primer semestre de 2025, reduciéndose un 23% respecto al mismo periodo del año anterior, principalmente por diferencias de cambio.

El total de los resultados aportados por el método de la participación y los dividendos cobrados en el primer semestre del año ha sido de 102 millones de euros, frente a 87 millones de euros en los seis primeros meses de 2024. La variación positiva con respecto al año anterior se debe principalmente a una mayor aportación del negocio de seguros, así como a mayores resultados de participadas de BS Capital.

Los otros productos y cargas de explotación ascienden a -35 millones de euros durante los seis primeros meses de 2025, frente a -230 millones de euros durante la primera mitad de 2024. La variación positiva se debe principalmente al impacto del gravamen a la banca, y que supuso un impacto de -192 millones de euros en el primer semestre de 2024.

El total de costes del primer semestre del año 2025 ha alcanzado los 1.510 millones de euros, mientras que en el primer semestre de 2024 totalizaron 1.515 millones de euros, presentando así una caída del 0,3% interanual. Esta reducción se explica tanto por una disminución de los otros gastos de generales de administración como de las amortizaciones, que neutralizan parcialmente el incremento de los costes de personal.

La ratio de eficiencia al cierre de junio de 2025 se sitúa en el 47,0%, siendo del 48,3% en el cierre del primer semestre del año anterior.

Como resultado de todo lo expuesto con anterioridad, el primer semestre de 2025 ha concluido con un margen antes de dotaciones de 1.704 millones de euros frente a 1.546 millones de euros en el primer semestre de 2024.

El total de dotaciones y deterioros ha ascendido a -262 millones de euros, frente a los -389 millones de euros en los seis primeros meses de 2024, lo que supone una reducción del 32,9% por la mejora de las dotaciones para insolvencias de crédito.

Las plusvalías por ventas de activos y otros resultados han ascendido a -12 millones de euros a cierre de junio de 2025, frente a los -2 millones de euros registrados durante los seis primeros meses de 2024. La variación se explica por el registro de impactos por *write-offs* de activos en el primer trimestre del 2025.

En el primer semestre de 2025 se registran 62 millones de euros de gasto en el epígrafe de Impuesto sobre beneficios correspondientes al devengo del IMIC establecido por la disposición final novena de la Ley 7/2024, de 20 de diciembre.

Una vez aplicados el impuesto sobre beneficios y la parte del resultado correspondiente a minoritarios, el beneficio neto atribuido al grupo ha ascendido a 975 millones de euros al cierre del primer semestre de 2025. Estos resultados suponen un crecimiento interanual del 23,3% y comportan una mejora de la rentabilidad del grupo, con un ROTE que asciende al 15,3%.

3.2 Evolución del balance

En millones de euros

	30/06/2025	31/12/2024	Variación (%)
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	26.359	18.382	43,4
Activos financieros mantenidos para negociar	3.755	3.439	9,2
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	172	168	2,4
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	6.473	6.370	1,6
Activos financieros a coste amortizado	201.363	196.520	2,5
Valores representativos de deuda	27.400	24.876	10,1
Préstamos y anticipos	173.963	171.644	1,4
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	455	525	(13,2)
Activos tangibles	1.993	2.078	(4,1)
Activos intangibles	2.556	2.549	0,3
Otros activos	9.246	9.567	(3,4)
Total activo	252.373	239.598	5,3
Pasivos financieros mantenidos para negociar	2.068	2.381	(13,2)
Pasivos financieros a coste amortizado	233.787	220.228	6,2
Depósitos	197.596	186.341	6,0
Bancos centrales	695	1.697	(59,1)
Entidades de crédito	13.518	14.822	(8,8)
Clientela	183.384	169.823	8,0
Valores representativos de deuda emitidos	28.002	27.437	2,1
Otros pasivos financieros	8.188	6.450	26,9
Provisiones	437	478	(8,7)
Otros pasivos	1.590	1.477	7,6
Total pasivo	237.882	224.565	5,9
Fondos Propios	14.996	15.389	(2,6)
Otro resultado global acumulado	(541)	(391)	38,4
Intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	36	34	3,1
Patrimonio neto	14.491	15.033	(3,6)
Total patrimonio neto y pasivo	252.373	239.598	5,3
Compromisos de préstamo concedidos	27.109	28.775	(5,8)
Garantías financieras concedidas	1.888	1.980	(4,6)
Otros compromisos concedidos	8.901	9.366	(5,0)
Total cuentas de orden	37.897	40.121	(5,5)

En millones de euros

	30/06/2025	31/12/2024	Variación (%)
Préstamos y créditos con garantía hipotecaria	89.365	89.185	0,2
Préstamos y créditos con otras garantías reales	5.478	5.924	(7,5)
Crédito comercial	8.320	8.356	(0,4)
Arrendamiento financiero	2.495	2.376	5,0
Otros deudores a plazo y a la vista	55.147	51.071	8,0
Inversión crediticia bruta viva de clientes	160.806	156.913	2,5
Activos clasificados en el stage 3 (clientela)	4.061	4.595	(11,6)
Ajustes por periodificación	208	208	(0,3)
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos	165.075	161.717	2,1
Adquisición temporal de activos	—	—	—
Inversión crediticia bruta de clientes	165.075	161.717	2,1
Correcciones de valor por deterioro de activos	(2.599)	(2.844)	(8,6)
Préstamos y anticipos a la clientela	162.475	158.872	2,3

A la conclusión del primer semestre del ejercicio 2025, los activos totales del grupo ascienden a 252.373 millones de euros, presentando un incremento del 5,3% con respecto a diciembre de 2024.

La inversión crediticia bruta viva de clientes presenta un saldo de 160.806 millones de euros a 30 de junio de 2025, con un aumento del 2,5% respecto de su saldo al cierre del ejercicio 2024, impulsado por el comportamiento en España, donde destaca el mayor crédito a empresas, así como el crecimiento de la cartera hipotecaria.

Al cierre de junio de 2025, la ratio de morosidad ha mejorado y se ha situado en el 2,47% (2,84% a cierre del ejercicio 2024) y la ratio de cobertura de riesgos clasificados en el stage 3 con total de provisiones ha aumentado hasta el 63,6% (desde el 61,7% a cierre de 2024).

Con fecha 30 de junio de 2025, los recursos de clientes en balance presentan un saldo de 168.229 millones de euros, frente a un importe al cierre del ejercicio 2024 de 169.557 millones de euros, lo que representa una reducción del 0,8%, afectada por la depreciación de las divisas.

Los saldos de cuentas a la vista ascienden a 140.529 millones de euros, lo que representa un incremento del 1,6% respecto al cierre del ejercicio 2024. Los depósitos a plazo ascienden a 27.228 millones de euros, un 12,3% por debajo del cierre del 2024.

El total de recursos de clientes fuera de balance ha ascendido a 49.318 millones de euros, aumentando un 6,8% con respecto al cierre del ejercicio anterior. Dentro de este capítulo, destaca en particular la buena evolución de los fondos de inversión, que a cierre de junio de 2025 se situaron en 29.892 millones de euros, lo que supone un incremento del 5,6% en relación con el cierre del año 2024, principalmente por un flujo positivo de suscripciones netas, así como por un incremento de su rentabilidad.

El total de recursos gestionados y comercializados a 30 de junio de 2025 asciende a 260.705 millones de euros, frente a 243.431 millones de euros a cierre del ejercicio anterior, lo que supone un incremento del 7,1%, impactado por el incremento de las cesiones temporales de activos.

3.3 Solvencia

La ratio de Common Equity Tier 1 (CET1) a 30 de junio de 2025 se ha situado en el 13,62% *phase-in* y en el 13,56% *fully-loaded*.

Según se ha indicado anteriormente, el Consejo de Administración del banco se ha comprometido a distribuir a los accionistas, de manera recurrente, cualquier exceso de capital por encima del 13% de la ratio CET1¹⁴. Una vez deducido este importe la ratio de capital CET1 se situaría en el 13,06% *phase-in* y en el 13,00% *fully-loaded*.

Gestión de calificación crediticia

El grupo mantiene la categoría de grado de inversión (*investment grade*, por su denominación en inglés) por parte de todas las agencias de *rating*.

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 el *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 semestre 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 enero de 2025, Fitch Ratings mejoró el *rating* a largo plazo de Banco Sabadell, situándolo en 'BBB+' desde 'BBB', manteniendo la perspectiva en estable. La mejora fue impulsada por el fortalecimiento de la calidad de activos, la rentabilidad y la solvencia 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'. Adicionalmente, el 9 de mayo de 2025, la agencia situó a Banco Sabadell en vigilancia positiva y, posteriormente, el 4 de julio de 2025, afirmó el *rating* de Banco Sabadell tras el anuncio del acuerdo para vender TSB Banking Group plc a Banco Santander, S.A.

Con fecha 18 de febrero de 2025, Morningstar DBRS afirmó el *rating* a largo plazo de Banco Sabadell en 'A (low)' con perspectiva estable, reflejando la mejora de la rentabilidad y la significativa reducción de los activos problemáticos que ha llevado a cabo la entidad. Adicionalmente, la agencia espera que el banco continúe presentando una rentabilidad sólida a pesar del entorno de tipos de interés más bajos, apoyado en unos volúmenes crecientes y en la materialización de ahorros de costes implementados en TSB. El *rating* a corto plazo se mantuvo en 'R-1 (low)'.

¹⁴ El 13% se establece en términos de CET1 *fully-loaded*, aplicando el calendario regulatorio del *output floor*.

Con fecha 27 de marzo de 2025, S&P Global Ratings mejoró el *rating* a largo plazo de Banco Sabadell hasta 'A-' desde 'BBB+', situando la perspectiva en estable. La subida de *rating* es consecuencia de la mejora del perfil crediticio individual de Banco Sabadell, el cual la agencia considera que está alineado al de sus entidades comparables, y de la mejora del riesgo de la industria del sector bancario español. El *rating* a corto plazo se mantuvo en 'A-2'.

En el caso de materializarse la venta de la filial TSB, las agencias de *rating* que se han pronunciado sobre la misma hasta la fecha han indicado que dicha venta y la potencial distribución de dividendos posterior no tendría un impacto en la calificación crediticia de la entidad.

3.4 Oficinas

Banco Sabadell concluyó el primer semestre de 2025 con una red de 1.340 oficinas. Del total de la red de oficinas de Banco Sabadell y su grupo, 843 oficinas operan como Sabadell (con 26 oficinas de banca de empresas y 2 de banca corporativa); 85 oficinas como Sabadell Herrero (con 3 de banca de empresas); 81 oficinas corresponden a Solbank; 62 a Sabadell Gallego (con 3 de banca empresas); 62 oficinas como SabadellGuipuzcoano (con 5 de banca de empresas); 7 oficinas a SabadellUrquijo; y 200 oficinas configuraban la red internacional, de las que 175 oficinas eran de TSB, 12 oficinas de Sabadell México y el resto corresponden a las sucursales y oficinas de representación en el extranjero.

4. RESULTADOS POR NEGOCIO

A continuación se detallan las principales magnitudes financieras asociadas a las unidades de negocio más relevantes del grupo, de acuerdo con la información por segmentos descrita en la nota 31 de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025.

4.1 Negocio bancario España

El beneficio neto a cierre de junio de 2025 alcanza los 767 millones de euros, representando un incremento interanual del 14,5%, destacando principalmente la buena evolución de dotaciones y el menor impacto del impuesto sobre el margen de intereses y comisiones de determinadas entidades financieras (IMIC) registrado en el ejercicio 2025 en comparación con el gravamen temporal a la banca registrado en 2024.

El margen de intereses asciende a 1.719 millones de euros a cierre de junio de 2025, con una reducción del 5,9% interanual derivada principalmente de un menor rendimiento del crédito y una menor aportación de entidades de crédito, impactadas por menores tipos de interés.

Las comisiones netas se sitúan en 637 millones de euros, un 4,3% superiores al cierre de junio de 2024, principalmente por mayores comisiones de gestión de activos y seguros.

Los resultados por el método de la participación y dividendos muestran un incremento del 17,6% interanual, derivado, principalmente, de una mayor aportación del negocio de seguros y mejores resultados de las participadas de BSCapital.

La variación positiva en otros productos y cargas se debe principalmente al impacto del gravamen a la banca, que debía ser satisfecho durante los ejercicios 2023 y 2024, y que supuso un impacto de -192 millones de euros en el primer semestre de 2024 al registrarse la totalidad del gasto en el primer trimestre de dicho ejercicio.

El total de costes muestra un incremento interanual del 3,8%, tanto por mayores de costes de personal como de los gastos generales, parcialmente neutralizado por la reducción del gasto por amortizaciones.

Las dotaciones y deterioros alcanzan -241 millones de euros, lo que representa una reducción del 30,7% interanual, por una mejora en las dotaciones de crédito.

En el primer semestre de 2025 se registran 62 millones de euros de gasto en el epígrafe de Impuesto sobre beneficios correspondientes al devengo del IMIC establecido por la disposición final novena de la Ley 7/2024, de 20 de diciembre.

En millones de euros

	30/06/2025	30/06/2024	Variación (%) interanual
Margen de intereses	1.719	1.826	(5,9)
Comisiones netas	637	610	4,3
Margen básico	2.355	2.436	(3,3)
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	14	8	82,8
Resultados método participación y dividendos	102	87	17,6
Otros productos y cargas de explotación	(29)	(191)	(84,7)
Margen bruto	2.442	2.339	4,4
Gastos de explotación y amortización	(1.038)	(1.000)	3,8
Margen antes de dotaciones	1.404	1.339	4,9
Total dotaciones y deterioros	(241)	(348)	(30,7)
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	(12)	—	59.352,4
Resultado antes de impuestos	1.151	991	16,1
Impuesto sobre beneficios	(382)	(320)	19,4
Resultado atribuido a intereses minoritarios	1	1	49,4
Beneficio neto	767	670	14,5
ROTE	15,5%	14,1%	
Ratio de eficiencia	42,5%	33,8%	
Ratio de morosidad	2,8%	3,9%	
Ratio de cobertura stage 3 con total provisiones	68,8%	62,7%	

La inversión crediticia bruta viva aumenta en un 4,7% en el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 por la buena evolución del crédito a empresas y de la cartera hipotecaria.

Los recursos de clientes en balance se mantienen constantes 0,1% en el periodo de seis meses, mientras que los recursos fuera de balance presentan un avance del 6,8%, principalmente por las suscripciones netas positivas en fondo de inversión.

En millones de euros

	30/06/2025	31/12/2024	Variación (%)
Activo	192.914	177.348	8,8
Inversión crediticia bruta viva de clientes	114.396	109.291	4,7
Activos inmobiliarios problemáticos (neto)	467	497	(6,0)
Pasivo y patrimonio neto	192.914	177.348	8,8
Recursos de clientes en balance	124.356	124.235	0,1
Financiación mayorista mercado capitales	21.039	21.135	(0,5)
Fondos propios asignados	11.734	12.161	(3,5)
Recursos de clientes fuera de balance	49.318	46.171	6,8
Otros indicadores			
Empleados	13.638	13.525	0,8
Oficinas	1.153	1.152	0,1

4.2 Negocio bancario Reino Unido

El beneficio neto se sitúa en 171 millones de euros a cierre de junio de 2025, lo que representa un fuerte incremento interanual del 80,6% derivado de una mejora del margen de intereses, menores costes y de un impacto positivo de 35 millones de euros relacionado con una recuperación negociada con Lloyds Banking Group plc.

El margen de intereses totaliza 615 millones de euros, creciendo así un 9,5% interanual derivado de un mayor rendimiento de crédito.

Las comisiones netas se sitúan en 46 millones de euros a cierre de junio de 2025, presentando una reducción del 15,7% interanual por menores comisiones de tarjetas.

El total de costes se sitúa en 425 millones de euros, reduciéndose así en un 5,3% interanualmente por la mejora en todas las líneas, destacando los gastos generales. Los costes recurrentes también se reducen en un 3,8% interanual.

Las dotaciones y deterioros ascienden a -20 millones de euros, reduciéndose por menores provisiones de conducta.

En millones de euros

	30/06/2025	30/06/2024	Variación (%) interanual
Margen de intereses	615	562	9,5
Comisiones netas	46	54	(15,7)
Margen básico	660	615	7,3
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	12	24	(49,3)
Resultados por el método de la participación y dividendos	—	—	—
Otros productos y cargas de explotación	7	(29)	(125,7)
Margen bruto	680	611	11,3
Gastos de explotación y amortización	(425)	(449)	(5,3)
Margen antes de dotaciones	255	162	57,2
Total dotaciones y deterioros	(20)	(28)	(28,2)
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	1	1	(19,5)
Resultado antes de impuestos	235	135	74,9
Impuesto sobre beneficios	(64)	(40)	61,3
Resultado atribuido a intereses minoritarios	—	—	—
Beneficio neto	171	95	80,6
ROTE	15,6%	9,4%	
Ratio de eficiencia	62,5%	63,9%	
Ratio de morosidad	1,4%	1,5%	
Ratio de cobertura stage 3 con total provisiones	32,9%	37,1%	

Los tipos de cambio aplicados en cuenta de resultados son 0,8423 EUR/GBP (promedio) y 0,8546 EUR/GBP (promedio) en el primer semestre de 2025 y 2024, respectivamente.

La inversión crediticia bruta viva muestra una reducción del 3,0% en el año impactada por la depreciación de la libra, manteniéndose sin variación a tipo de cambio constante.

Los recursos de clientes en balance se reducen un 3,1% en el año, mientras que a tipo de cambio constante se mantienen sin variación.

En millones de euros

	30/06/2025	31/12/2024	Variación (%)
Activo	53.130	55.604	(4,4)
Inversión crediticia bruta viva de clientes	42.097	43.380	(3,0)
Pasivo y patrimonio neto	53.130	55.604	(4,4)
Recursos de clientes en balance	40.825	42.123	(3,1)
Financiación mayorista mercado capitales	6.286	5.859	7,3
Fondos propios asignados	2.491	2.543	(2,0)
Recursos de clientes fuera de balance	—	—	—
Otros indicadores			
Empleados	4.781	4.729	1,1
Oficinas	175	186	(5,9)

Los tipos de cambio aplicados para el balance son 0,8555 EUR/GBP a 30 de junio de 2025 y 0,8292 EUR/GBP a 31 de diciembre de 2024.

4.3 Negocio bancario México

El beneficio neto a cierre de junio de 2025 se sitúa en 37 millones de euros, lo que supone un incremento del 39,8% interanual, por la reducción de costes y menores dotaciones.

El margen de intereses se sitúa en 91 millones de euros, reduciéndose un 13,5% interanual, afectado por la depreciación del peso mexicano, ya que a tipo de cambio constante presenta un crecimiento del 1,9% derivado de mayores volúmenes en parte compensado por menor rendimiento del crédito debido a la bajada de tipos de interés.

Las comisiones netas se sitúan en 12 millones de euros a cierre de junio de 2025, incrementándose en 2 millones de euros respecto al mismo periodo del año anterior.

El total de costes se sitúa en 48 millones de euros, reduciéndose así en un -28,1% interanualmente principalmente por menores gastos generales, destacando los costes de *marketing*.

Las dotaciones y deterioros incorporan liberaciones por acreditados singulares.

En millones de euros

	30/06/2025	30/06/2024	Variación (%) interanual
Margen de intereses	91	106	(13,5)
Comisiones netas	12	10	19,3
Margen básico	104	116	(10,6)
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	2	5	(62,7)
Resultados método participación y dividendos	—	—	—
Otros productos y cargas de explotación	(13)	(10)	30,9
Margen bruto	92	111	(16,9)
Gastos de explotación y amortización	(48)	(67)	(28,1)
Margen antes de dotaciones	44	44	—
Total dotaciones y deterioros	—	(13)	(101,4)
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	—	(3)	(100,0)
Resultado antes de impuestos	45	28	56,4
Impuesto sobre beneficios	(8)	(2)	262,9
Resultado atribuido a intereses minoritarios	—	—	—
Beneficio neto	37	26	39,8
ROTE	11,2%	8,9%	
Ratio de eficiencia	51,9%	52,5%	
Ratio de morosidad	2,2%	2,2%	
Ratio de cobertura stage 3 con total provisiones	66,4%	71,7%	

Los tipos de cambio aplicados en cuenta de resultados son 21,8216 EUR/MXN (promedio) y 18,5225 EUR/MXN (promedio) en el primer semestre de 2025 y 2024, respectivamente.

La inversión crediticia viva presenta un crecimiento del 1,7% en el año impactado por la depreciación del peso mexicano. A tipo de cambio constante, el crecimiento se sitúa en el 10,3%.

Los recursos de clientes en balance se reducen un 4,7% en el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, impactados por la depreciación del peso mexicano, siendo la variación a tipo de cambio constante del -0,9%.

En millones de euros

	30/06/2025	31/12/2024	Variación (%)
Activo	6.329	6.646	(4,8)
Inversión crediticia bruta viva de clientes	4.314	4.242	1,7
Pasivo y patrimonio neto	6.329	6.646	(4,8)
Recursos de clientes en balance	3.048	3.199	(4,7)
Financiación mayorista mercado capitales	—	—	—
Fondos propios asignados	771	686	12,4
Recursos de clientes fuera de balance	—	—	—
Otros indicadores			
Empleados	501	515	(2,7)
Oficinas	12	12	—

Los tipos de cambio aplicados para el balance son 22,0899 EUR/MXN a 30 de junio de 2025 y 21,5504 EUR/MXN a 31 de diciembre de 2024.

5. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES

Con posterioridad a 30 de junio de 2025 no han ocurrido acontecimientos posteriores dignos de mención, excepto por lo descrito a continuación.

Mediante comunicación de Información Privilegiada de fecha 16 de junio de 2025 con número de registro en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) 2.776, el banco confirmó, en relación con la aparición de informaciones en prensa en dicha fecha, que había recibido indicaciones de interés preliminares y no vinculantes para la adquisición de la totalidad del capital social de TSB Banking Group plc (en adelante, TSB) y que se analizaría cualquier operación vinculante que se pudiera recibir, con sujeción al cumplimiento de todas las obligaciones legales.

TSB forma parte del grupo Banco Sabadell desde su adquisición a Lloyds Banking Group plc en 2015. Desde entonces, TSB desarrolla el negocio de banca minorista del grupo en el Reino Unido, donde ofrece servicios bancarios a más de cinco millones de clientes, principalmente mediante préstamos hipotecarios, cuentas corrientes y de ahorro.

Posteriormente, mediante comunicación de Información Privilegiada de fecha 1 de julio de 2025 con número de registro en la CNMV 2.805, el banco indicó que el Consejo de Administración de Banco Sabadell, tras recibir una oferta vinculante para la adquisición de TSB de Banco Santander, S.A. (en adelante, "Banco Santander"), acordó someter a la Junta General Extraordinaria de Accionistas, convocada para el 6 de agosto de 2025, la aprobación de la venta a dicha entidad de la totalidad de las acciones representativas del capital social de TSB. La operación no incluye la venta de la plataforma tecnológica que da servicio a TSB, propiedad de la entidad dependiente Sabadell Digital, S.A.U., que está previsto que continúe prestando servicio a TSB hasta que esta entidad migre a otra plataforma tecnológica. Banco Sabadell se ha comprometido a que ninguna sociedad de su grupo competirá con Banco Santander en el mercado bancario del Reino Unido durante los 24 meses siguientes a la fecha de cierre de la operación, sin perjuicio del mantenimiento de las actividades de la sucursal de la que dispone Banco Sabadell en dicho país.

El importe de la contraprestación correspondiente a la venta de las acciones asciende a un precio inicial de 2.650 millones de libras esterlinas (aproximadamente, 3.098 millones de euros¹⁵) que se ajustará, al alza o a la baja, en función de la variación positiva o negativa que experimente el valor neto contable tangible de TSB entre el 1 de abril de 2025 y la fecha de cierre de la operación.

Atendiendo a las previsiones financieras de TSB, y asumiendo que el cierre de la operación se produce el 31 de marzo de 2026, el banco estima que el precio definitivo de las acciones podría situarse en el entorno de los 2.875 millones de libras esterlinas (aproximadamente, 3.361 millones de euros¹⁵). Dicho importe definitivo se abonará íntegramente en efectivo.

La operación comprende también la compraventa de determinados instrumentos de capital y valores emitidos por TSB y suscritos por Banco Sabadell (valores perpetuos contingentemente convertibles en acciones ordinarias de TSB, obligaciones subordinadas amortizables y obligaciones senior no garantizadas) que no hayan vencido ni hayan sido recomprados y amortizados a la fecha de cierre, así como los valores de cualquier nueva emisión realizada desde el 1 de julio de 2025 hasta dicha fecha y suscrita por Banco Sabadell con el fin de refinanciar los mismos (los "Valores").

El precio de compraventa correspondiente a los Valores se corresponderá con la suma de los valores razonables asignados a los valores a la fecha de cierre de la operación en función de los márgenes de crédito convenidos por las partes para cada uno de dichos instrumentos. El pago del precio de compraventa de los Valores se realizará en efectivo en la fecha de cierre y no estará sujeto a revisión posterior. El valor nominal de dichos Valores a la fecha del anuncio del acuerdo con Banco Santander ascendía a 1.450 millones de libras esterlinas (aproximadamente, 1.695 millones de euros¹⁵).

El cierre de la operación, que se prevé que tendrá lugar en el primer trimestre de 2026, está sujeto a su aprobación por parte de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Banco Sabadell y a la obtención de las autorizaciones regulatorias de las autoridades competentes.

De acuerdo con la normativa contable aplicable al grupo, las operaciones llevadas a cabo por TSB y sus entidades dependientes, que constituían la práctica totalidad del segmento Negocio bancario Reino Unido (véase nota 31 de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados), han pasado a considerarse como operaciones interrumpidas desde el 1 de julio de 2025. En consecuencia, los Estados financieros intermedios resumidos consolidados del grupo no recogen ningún impacto derivado de esta operación.

¹⁵ Al tipo de conversión de libras esterlinas en euros publicado por el Banco Central Europeo el 30 de junio de 2025, de 0,8555 libras esterlinas por cada euro.

El importe de la inversión crediticia a 30 de junio de 2025 y los beneficios después de impuestos del subgrupo consolidado TSB del periodo de seis meses finalizado en dicha fecha ascienden a, aproximadamente, 36.392 y 139 millones de libras esterlinas, respectivamente, y su ratio Common Equity Tier 1 al 16,3%. Se estima que la operación generará un impacto positivo en la ratio Common Equity Tier 1 del grupo de aproximadamente 409 puntos básicos.

Como resultado principalmente del beneficio derivado de la operación y de la liberación de capital regulatorio por la baja del balance consolidado de los activos de TSB y de sus entidades dependientes, Banco Sabadell generará un excedente de capital significativamente por encima del umbral que ha fijado su Consejo de Administración para la distribución de excesos de capital (y que se sitúa en el 13% de la ratio de capital de nivel 1 ordinario (CET1) *fully-loaded* aplicando el calendario regulatorio del *output floor* en base consolidada), permitiendo hacer partícipes a sus accionistas de gran parte de este excedente de capital y manteniendo, a su vez, un nivel estimado de CET1 por encima de dicho umbral tras el pago del mismo. En consecuencia, en la misma reunión que acordó someter a aprobación de la Junta General Extraordinaria de Accionistas la venta de TSB, el Consejo de Administración de Banco Sabadell acordó proponer a esta el reparto del dividendo extraordinario en efectivo descrito en la nota 3 de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados.

Medidas de rendimiento y conciliación con indicadores de gestión

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 MAR), 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 MAR (ESMA/2015/1415 es 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 MAR su definición, cálculo y conciliación.

Siguiendo las recomendaciones de las mencionadas directrices, se adjunta a continuación el detalle de las MAR utilizadas, así como la conciliación de ciertos indicadores de gestión con los presentados en los Estados financieros intermedios resumidos consolidados. Las cifras se presentan en millones de euros salvo que se indique lo contrario.

Medidas alternativas de rendimiento del grupo

1. Rentabilidad y eficiencia

1.1 ROA (Return on Assets)

En millones de euros

		30/06/2025 (*)	30/06/2024
Numerador	(+) Resultado consolidado	1.917	1.561
Denominador	(+) Activos totales medios	244.922	240.760
Ratio	(=) ROA	0,8%	0,6%

(*) A efectos comparativos, el resultado consolidado a 30 de junio de 2025 incluye un ajuste de -96 millones de euros correspondiente a seis meses de periodificación del gravamen temporal a la banca contabilizado en el primer trimestre de 2024.

La ratio está compuesta por los siguientes elementos:

- Resultado consolidado: se corresponde con el resultado del periodo de los últimos 12 meses.
- Activos totales medios: es la media aritmética de los saldos diarios de los activos del grupo de los últimos 12 meses.

Relevancia de su uso: medida comúnmente utilizada en el sector financiero para determinar la rentabilidad contable obtenida sobre los activos del grupo.

1.2 ROE (Return on Equity)

En millones de euros

		30/06/2025 (*)	30/06/2024
Numerador	(+) Beneficio atribuido al grupo	1.915	1.560
Denominador	(+) Fondos propios medios	15.039	14.410
Ratio	(=) ROE	12,7%	10,8%

(*) A efectos comparativos, el beneficio atribuido al grupo a 30 de junio de 2025 incluye un ajuste de -96 millones de euros correspondiente a seis meses de periodificación del gravamen temporal a la banca contabilizado en el primer trimestre de 2024.

La ratio está compuesta por los siguientes elementos:

- Beneficio atribuido al grupo: se corresponde con el resultado del periodo atribuible a los propietarios de la dominante de los últimos 12 meses.
- Fondos propios medios: es la media aritmética del saldo del último día de cada mes de los fondos propios de los últimos 12 meses.

Relevancia de su uso: medida comúnmente utilizada en el sector financiero para determinar la rentabilidad contable obtenida sobre los fondos propios.

1.3 RORWA (Return on Risk Weighted Assets)

En millones de euros

		30/06/2025 (*)	30/06/2024
Numerador	(+) Resultado consolidado	1.917	1.561
Denominador	(+) Activos ponderados por riesgo medios	79.740	79.050
Ratio	(=) RORWA	2,4%	2,0%

(*) A efectos comparativos, el resultado consolidado a 30 de junio de 2025 incluye un ajuste de -96 millones de euros correspondiente a seis meses de periodificación del gravamen temporal a la banca contabilizado en el primer trimestre de 2024.

La ratio está compuesta por los siguientes elementos:

- Resultado consolidado: se corresponde con el resultado del periodo de los últimos 12 meses.
- Activos ponderados por riesgo medios: es la media aritmética de los saldos del último día de cada mes de los últimos 12 meses de los activos del grupo ponderados por sus respectivos factores de riesgo. Los factores de riesgo reflejan el nivel de riesgo percibido de un determinado tipo de activo.

Relevancia de su uso: se trata de una métrica evolucionada del ROA que relaciona el resultado contable con los activos ponderados por riesgo, incorporando así un factor de corrección a la rentabilidad en función del nivel de riesgo asumido.

1.4 ROTE (Return on Tangible Equity)

En millones de euros

		30/06/2025 (*)	30/06/2024
Numerador	(+) Beneficio atribuido al grupo	1.915	1.560
Denominador	(+) Fondos propios medios sin activos intangibles	12.523	11.943
	(+) Fondos propios medios	15.039	14.410
	(-) Activos intangibles medios	2.516	2.466
Ratio	(=) ROTE	15,3%	13,1%

(*) A efectos comparativos, el beneficio atribuido al grupo a 30 de junio de 2025 incluye un ajuste de -96 millones de euros correspondiente a seis meses de periodificación del gravamen temporal a la banca contabilizado en el primer trimestre de 2024.

La ratio está compuesta por los siguientes elementos:

- Beneficio atribuido al grupo: se corresponde con el resultado del periodo atribuible a los propietarios de la dominante de los últimos 12 meses.
- Fondos propios medios sin activos intangibles: es la media aritmética del saldo del último día de cada mes de los fondos propios de los últimos 12 meses, minorados por el importe de los activos intangibles.

Relevancia de su uso: medida comúnmente utilizada en el sector financiero para determinar la rentabilidad contable obtenida sobre los fondos propios una vez deducidos los activos intangibles.

1.5 Ratio de eficiencia

En millones de euros

		30/06/2025	30/06/2024 (*)
Numerador	(+) Gastos de administración	1.278	1.266
	(+) Amortización	232	249
Denominador	(+) Margen bruto	3.214	3.139
Ratio	(=) Ratio de eficiencia	47,0%	48,3%

(*) A efectos comparativos, el margen bruto a 30 de junio de 2024 incluye un ajuste de 78 millones de euros correspondiente a seis meses de periodificación del gravamen temporal a la banca y del impuesto sobre los depósitos de las entidades de crédito del ejercicio 2024.

La ratio está compuesta por los siguientes elementos:

- Gastos de administración y amortizaciones: está formado por la suma de los gastos de administración y de amortización de la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo.
- Margen bruto: se obtiene directamente del margen bruto de la cuenta de pérdidas y ganancias del período.

Relevancia de su uso: se trata de uno de los principales indicadores de la productividad de la actividad bancaria.

1.6 Margen de clientes

En millones de euros

		30/06/2025	30/06/2024
Numerador	(+) Resultados crédito a la clientela	3.229	3.308
Denominador	(+) Saldo medio crédito a la clientela	158.255	152.210
(A)	(=) Tipo medio anual crédito a la clientela	4,12%	4,37%
Numerador	(+) Resultados depósitos de la clientela	913	986
Denominador	(+) Saldo medio depósitos de la clientela	167.464	160.095
(B)	(=) Tipo medio anual depósitos de la clientela	1,10%	1,24%
(A) - (B)	(=) Margen de clientes	3,02%	3,13%

La ratio se obtiene como la diferencia entre:

- Tipo medio anual crédito a la clientela: se obtiene del cociente entre el ingreso financiero contable anualizado del crédito a clientes en relación al saldo medio diario del crédito a clientes. El saldo medio es la media aritmética calculada como la suma de los saldos diarios del periodo de referencia y dividida entre el número de días de dicho periodo.
- Tipo medio anual depósitos de la clientela: se obtienen del cociente entre el coste financiero contable anualizado en relación con el saldo medio diario de los recursos de clientes. El saldo medio es la media aritmética calculada como la suma de los saldos diarios del periodo de referencia y dividida entre el número de días de dicho periodo.

Relevancia de su uso: refleja la rentabilidad de la actividad puramente bancaria. Permite el seguimiento del margen que se genera entre el rendimiento medio del crédito a la clientela y el coste medio de los depósitos de la clientela.

2. Gestión del riesgo

2.1 Cost of risk de crédito

En millones de euros y puntos básicos

		30/06/2025	31/12/2024
Numerador	(+) Dotaciones para insolvencias (sin NPLs)	143	448
	(+) Dotaciones para insolvencias	201	567
	(-) Gastos Non-Performing Loans	57	118
Denominador	(+) Inversión crediticia bruta de clientes sin ATA	165.075	161.717
Denominador	(+) Garantías financieras y otras garantías concedidas	8.405	8.699
Ratio	(=) Cost of risk de crédito	17	26

La ratio está compuesta por los siguientes elementos:

- Dotaciones para insolvencias (sin NPLs): está compuesto por el epígrafe de la cuenta de resultados de gestión -Dotaciones para insolvencias-, excluyéndose los costes asociados a la gestión de activos clasificados en stage 3 (NPLs). El importe resultante se anualiza linealmente.
- Inversión crediticia bruta de clientes sin ATA: se obtiene a partir de los préstamos y anticipos a la clientela al que se añaden las correcciones de valor por deterioro de activos y se restan las adquisiciones temporales de activo (ATA).
- Garantías financieras y otras garantías concedidas: está formado por garantías financieras concedidas y otras garantías concedidas de las exposiciones fuera de balance.

Relevancia de su uso: se trata de uno de los principales indicadores que se utilizan en el sector bancario para medir la evolución del riesgo de crédito de las entidades, mediante la relación entre las dotaciones por riesgo de crédito de los últimos 12 meses y el total de la cartera crediticia.

2.2 Cost of risk total

En millones de euros y puntos básicos

		30/06/2025	31/12/2024
Numerador	(+) Total dotaciones y deterioros	262	714
Denominador	(+) Inversión crediticia bruta de clientes sin ATA	165.075	161.717
Denominador	(+) Garantías financieras y otras garantías concedidas	8.405	8.699
Denominador	(+) Activos inmobiliarios problemáticos	773	836
Ratio	(=) Cost of risk total	30	42

La ratio está compuesta por los siguientes elementos:

- Total dotaciones y deterioros: está compuesto por los siguientes epígrafes de la cuenta de resultados de gestión: i) Dotaciones para insolvencias, ii) Dotaciones a otros activos financieros y iii) Otras dotaciones y deterioros. El importe resultante se anualiza linealmente.
- Inversión crediticia bruta de clientes sin ATA: se obtiene a partir de los préstamos y anticipos a la clientela al que se añaden las correcciones de valor por deterioro de activos y se restan las adquisiciones temporales de activo (ATA).
- Garantías financieras y otras garantías concedidas: está formado por garantías financieras concedidas y otras garantías concedidas de las exposiciones fuera de balance.
- Activos inmobiliarios problemáticos: está formado por aquellos inmuebles adjudicados o recibidos en pago de deudas y 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 la plusvalía latente significativa, inmuebles en régimen de alquiler para los que existe un acuerdo de venta en firme que se llevará tras un proceso de reforma.

Relevancia de su uso: métrica de riesgo utilizada para medir la evolución del riesgo de crédito de las entidades mediante la relación entre el total de dotaciones y deterioros de los últimos 12 meses y el total de la cartera crediticia y de activos inmobiliarios problemáticos.

2.3 Ratio de cobertura stage 3 con total provisiones

En millones de euros

		30/06/2025	31/12/2024
Numerador	(+) Total coberturas	2.730	2.990
	(+) Correcciones de valor por deterioro de activos	2.607	2.848
	(+) Provisiones registradas en el pasivo del balance	123	142
Denominador	(+) Riesgos clasificados en el stage 3	4.292	4.844
	(+) Activos clasificados en el stage 3	4.104	4.637
	(+) Garantías financieras y otras garantías concedidas en el stage 3	189	207
Ratio	(=) Ratio de cobertura stage 3 con total provisiones	63,6%	61,7%

La ratio está compuesta por los siguientes elementos:

- Total coberturas: está compuesto por la suma de: i) todas las correcciones de valor por deterioro de activos del balance y ii) las provisiones registradas en el pasivo del balance asociadas a exposiciones fuera de balance.
- Riesgos en el stage 3: está formado por i) los activos clasificados en el stage 3 incluyendo otros ajustes de valoración (intereses devengados, comisiones y otros) de los valores representativos de deuda y de los préstamos y anticipos a entidades de crédito y clientela y ii) garantías financieras y otras garantías concedidas clasificadas en el stage 3 de las exposiciones fuera de balance.

Relevancia de su uso: ratio clave utilizada en el sector bancario para seguir el estado y la evolución del riesgo de crédito de las entidades. Muestra el nivel de provisiones contables que la entidad ha constituido en relación con los activos clasificados en el stage 3.

2.4 Ratio de morosidad

En millones de euros

		30/06/2025	31/12/2024
Numerador	(+) Riesgos clasificados en el stage 3	4.292	4.844
	(+) Activos clasificados en el stage 3	4.104	4.637
	(+) Garantías financieras y otras garantías concedidas en el stage 3	189	207
Denominador	(+) Inversión crediticia bruta de clientes sin ATA	165.075	161.717
	(+) Garantías financieras y otras garantías concedidas	8.405	8.699
Ratio	(=) Ratio de morosidad	2,47%	2,84%

La ratio está compuesta por los siguientes elementos:

- Riesgos en el stage 3: está compuesto por i) los activos clasificados en el stage 3 incluyendo otros ajustes de valoración (intereses devengados, comisiones y otros) de los valores representativos de deuda y de los préstamos y anticipos a entidades de crédito y clientela y ii) garantías financieras y otras garantías concedidas clasificadas en el stage 3 de las exposiciones fuera de balance.
- Inversión crediticia bruta de clientes sin ATA: se obtiene a partir de los préstamos y anticipos a la clientela del balance al que se añaden las correcciones de valor por deterioro de activos y se restan las adquisiciones temporales de activo (ATA).
- Garantías financieras y otras garantías concedidas: está formado por garantías financieras concedidas y otras garantías concedidas de las exposiciones fuera de balance.

Relevancia de su uso: indicador clave que se utiliza en el sector bancario para seguir el estado y la evolución de la calidad del riesgo de crédito con clientes. Esta métrica pone en relación los saldos calificados contablemente como deteriorados (stage 3) con el total de la cartera crediticia.

3. Gestión de la liquidez

3.1 LTD (Loan to Deposit)

En millones de euros

		30/06/2025	31/12/2024
Numerador	(+) Préstamos y anticipos a la clientela sin ATA y créditos de mediación	161.374	157.988
	(+) Préstamos y anticipos a la clientela sin ATA	162.475	158.872
	(-) Créditos de mediación	1.101	884
Denominador	(+) Recursos de clientes en balance	168.229	169.557
Ratio	(=) Loan to deposit	95,9%	93,2%

La ratio está compuesta por los siguientes elementos:

- Préstamos y anticipos a la clientela sin ATA y créditos de mediación: está formado por el epígrafe de Préstamos y anticipos a la clientela del balance sin tener en cuenta las adquisiciones temporales de activos (ATA) y los créditos de mediación.
- Recursos de clientes en balance: está compuesto por 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.

Relevancia de su uso: mide la liquidez de un banco a través de la relación entre el volumen total de créditos concedidos a la clientela respecto a los fondos de los que disponen en sus depósitos de clientes. La liquidez es uno de los aspectos relevantes que definen la estructura de una entidad.

4. Indicadores de la acción

4.1 BPA (beneficio neto atribuido por acción)

En millones de euros

		30/06/2025 (*)	30/06/2024
Numerador	(+) Beneficio atribuido al grupo ajustado	1.817	1.447
	(+) Beneficio atribuido al grupo	1.915	1.560
	(-) Remuneración de instrumentos Additional Tier 1 (AT1)	98	113
Denominador	(+) Número medio ponderado de acciones ordinarias en		
Millones acciones	circulación menos media autocartera	5.330	5.424
Ratio	(=) BPA de los últimos 12 meses	0,34	0,27

(*) A efectos comparativos, el beneficio atribuido al grupo a 30 de junio de 2025 incluye un ajuste de -96 millones de euros correspondiente a seis meses de periodificación del gravamen temporal a la banca contabilizado en el primer trimestre de 2024.

La ratio está compuesta por los siguientes elementos:

- Beneficio atribuido al grupo ajustado: se corresponde con el resultado del periodo atribuible a los propietarios de la dominante de los últimos 12 meses que se ajusta por el importe de la remuneración de instrumentos considerados Additional Tier 1 (AT1) de los últimos 12 meses.
- Número medio ponderado de acciones en circulación menos autocartera: está formado por el número medio de acciones en circulación de los últimos 12 meses (número medio de acciones totales deduciendo la media de la autocartera que incluye los programas de recompra, si aplica).

Relevancia de su uso: medida económica de mercado o ratio bursátil que indica la rentabilidad de una empresa, siendo una de las medidas más utilizadas para evaluar el rendimiento de las entidades.

4.2 Valor contable por acción

En millones de euros

		30/06/2025	30/06/2024 (*)
Numerador	(+) Fondos propios	14.996	14.903
Denominador	(+) Número de acciones en circulación menos		
Millones acciones	autocartera a la fecha de cierre	5.120	5.361
Ratio	(=) Valor contable por acción	2,93	2,78

(*) A efectos comparativos, los fondos propios a 30 de junio de 2024 incluyen un ajuste por importe neto de 83 millones de euros correspondiente a seis meses de periodificación del gravamen temporal a la banca y del impuesto sobre los depósitos de las entidades de crédito del ejercicio 2024.

La ratio está compuesta por los siguientes elementos:

- Fondos propios: se corresponde con los fondos propios del balance consolidado.
- Número de acciones emitidas en circulación menos autocartera: está formado por el número de acciones totales en circulación menos el importe de la autocartera, que incluye los programas de recompra, si aplica, a la fecha de cierre.

Relevancia de su uso: es una medida económica de mercado o ratio bursátil que indica el valor en libros por acción emitida.

4.3 TBV (Tangible Book Value) por acción

En millones de euros

		30/06/2025	30/06/2024 (*)
Numerador	(+) Valor contable tangible	12.440	12.409
	(+) Fondos propios	14.996	14.903
	(-) Activos intangibles	2.556	2.494
Denominador	(+) Número de acciones en circulación menos autocartera a la fecha de cierre	5.120	5.361
Millones acciones			
Ratio	(=) TBV por acción	2,43	2,31

(*) A efectos comparativos, los fondos propios a 30 de junio de 2024 incluyen un ajuste por importe neto de 83 millones de euros correspondiente a seis meses de periodificación del gravamen temporal a la banca y del impuesto sobre los depósitos de las entidades de crédito del ejercicio 2024.

La ratio está compuesta por los siguientes elementos:

- Valor contable tangible: está formado por el epígrafe de fondos propios del balance excluyendo los activos intangibles.
- Número de acciones emitidas en circulación menos autocartera: está formado por el número de acciones totales en circulación menos el importe de la autocartera que incluye los programas de recompra, si aplica, a la fecha de cierre.

Relevancia de su uso: es una medida económica de mercado o ratio bursátil que indica el valor en libros, una vez descontados los activos intangibles, por acción emitida.

4.4 P/TBV (Price per Tangible Book Value)

En euros

		30/06/2025	30/06/2024
Numerador	(+) Valor de cotización	2,703	1,801
Denominador	(+) TBV por acción	2,43	2,31
Ratio	(=) P/TBV	1,11	0,78

La ratio está compuesta por los siguientes elementos:

- Valor de cotización: está formado por el precio o valor de cotización de la acción a la fecha de cierre.
- TBV por acción: está formado por el valor tangible por acción a la fecha de cierre.

Relevancia de su uso: medida económica o ratio bursátil comúnmente utilizada por el mercado para la valoración de entidades cotizadas, representativa de la relación entre el valor de cotización y el valor contable por acción.

4.5 PER (Price Earning Ratio)

En euros

		30/06/2025	30/06/2024
Numerador	(+) Valor de cotización	2,703	1,801
Denominador	(+) Beneficio neto atribuido por acción (BPA)	0,34	0,27
Ratio	(=) PER	7,93	6,75

La ratio está compuesta por los siguientes elementos:

- Valor de cotización: está formado por el precio o valor de cotización de la acción a la fecha de cierre.
- Beneficio neto atribuido por acción (BPA): está formado por el beneficio neto atribuido por acción de los últimos 12 meses.

Relevancia de su uso: medida económica o ratio bursátil comúnmente utilizada por el mercado, representativa de la valoración que realiza el mercado sobre la capacidad de generar beneficios de la empresa.

Equivalencia de epígrafes del balance y la cuenta de resultados de negocios y gestión con el balance y cuenta de pérdidas y ganancias consolidada pública

BALANCE

Otros activos:

- Derivados – Contabilidad de coberturas.
- Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés.
- Activos por impuestos.
- Otros activos.
- Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta.

Otros pasivos:

- Derivados – Contabilidad de coberturas.
- Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés.
- Pasivos por impuestos.
- Otros pasivos.
- Pasivos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta.

PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Comisiones netas:

- Ingresos por comisiones.
- (Gastos por comisiones).

Margen básico:

- Margen de Intereses.
- Ingresos por comisiones.
- (Gastos por comisiones).

Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio:

- Resultados de operaciones financieros (netos).
- Diferencias de cambio (ganancias o (-) pérdida), netas.

Resultados método participación y dividendos:

- Ingresos por dividendos.
- Resultados de entidades valoradas por el método de la participación.

Otros productos y cargas de explotación:

- Otros ingresos de explotación.
- (Otros gastos de explotación).

Gastos de explotación y amortización:

- (Gastos de administración).
- (Amortización).

Margen antes de dotaciones:

- Margen bruto.
- (Gastos de administración).
- (Amortización).

Total dotaciones y deterioros:**Dotaciones para insolvencias:**

- (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).
- (Provisiones o (-) reversión de provisiones) (solo incluye los compromisos y garantías concedidas).

Dotaciones a otros activos financieros:

- (Provisiones o (-) reversión de provisiones) (excluye los compromisos y garantías concedidas).

Otras dotaciones y deterioros:

- (Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro del valor de inversiones en negocios conjuntos o asociadas).
- (Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro del valor de activos no financieros).
- 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).
- Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas (solo incluye los resultados por venta de inversiones inmobiliarias).

Plusvalías por venta de activos y otros resultados:

- Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas (excluye los resultados por venta de inversiones inmobiliarias).
- Ganancias o (-) pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas (solo incluye los resultados por venta de participaciones y otros conceptos).

Impuesto sobre beneficios:

- (Gastos o (-) ingresos por impuestos sobre los resultados de las actividades continuadas).

Resultado atribuido a intereses minoritarios:

- Resultado atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes).

Beneficio atribuido al grupo:

- Resultado atribuible a los propietarios de la dominante.