

<sup>B</sup>**Sabadell**

**4T25**

**Informe Financiero  
Trimestral**

# Índice

<b>1</b>	
<b>Hechos relevantes</b>	<b>3</b>
<b>2</b>	
<b>Aspectos clave</b>	<b>4</b>
<b>3</b>	
<b>Principales magnitudes</b>	<b>6</b>
<b>4</b>	
<b>Evolución de resultados y actividad</b>	<b>7</b>
Entorno macroeconómico	7
Evolución de la cuenta de resultados	10
Evolución del balance	17
Gestión del riesgo	21
Gestión de la liquidez	24
Gestión del capital y calificaciones crediticias	25
Resultados por unidades de negocio	27
<b>5</b>	
<b>La acción</b>	<b>32</b>
<b>6</b>	
<b>Glosario de términos sobre medidas del rendimiento</b>	<b>33</b>
Conciliación de la información contable del grupo	33
Medidas alternativas del rendimiento	36

## Aviso legal

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

## Bases de presentación

La cuenta de resultados y el balance de situación consolidados al cierre de diciembre de 2025 y de 2024, junto a los diferentes desgloses de partidas que se muestran en este Informe Financiero, se presentan siguiendo las bases, principios y criterios contables definidos en la Nota 1 de las cuentas anuales consolidadas del grupo a 31 de diciembre de 2025.

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

## 1. Hechos relevantes

Con fecha 1 de julio de 2025 el Consejo de Administración de Banco Sabadell, tras recibir una oferta vinculante para la adquisición de TSB de Banco Santander, S.A., 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, así como 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 instrumentos 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"). Esta 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. La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 6 de agosto de 2025 aprobó dicha propuesta.

El importe de la contraprestación correspondiente a la venta de las acciones asciende a un precio inicial de 2.650 millones de libras esterlinas 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. Dicho importe definitivo se abonará íntegramente en efectivo. El precio de compraventa correspondiente a los Valores se corresponderá con la suma de los valores razonables asignados a los instrumentos 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 31 de diciembre de 2025 ascendía a 1.200 millones de libras esterlinas.

El cierre de la operación, que se prevé que tendrá lugar en el segundo trimestre de 2026, está sujeto 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 constituyan la práctica totalidad del segmento Negocio bancario Reino Unido, han pasado a considerarse como operaciones interrumpidas desde el 1 de julio de 2025. En consecuencia:

- En la cuenta de pérdidas y ganancias contable del Grupo, los resultados asociados a TSB y sus entidades dependientes se presentan en una única línea, bajo el epígrafe "resultados de actividades interrumpidas", para los ejercicios 2025 y 2024. Esto implica que los ingresos y gastos vinculados a estos resultados se excluyan, línea por línea, del desglose de actividades continuadas de ambos períodos.
- En el balance consolidado del Grupo, los activos y pasivos relacionados con la venta de TSB y sus entidades dependientes se agrupan bajo las líneas "activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta" y "pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta". Esta clasificación aplica exclusivamente a los balances posteriores a 1 de julio de 2025, sin afectar a balances anteriores.

No obstante:

- En la cuenta de pérdidas y ganancias de gestión del Grupo, así como en las principales métricas de gestión incluidas en este informe, los resultados de TSB y sus entidades dependientes se siguen presentando de forma desagregada y línea a línea, tal como se venía haciendo en los informes trimestrales previos. Esto se debe a que, hasta que la operación se complete, la gestión de TSB continúa bajo el mismo modelo operativo anterior al anuncio de la venta. Esta forma de presentación está alineada con los criterios utilizados internamente en los informes de gestión.

Asimismo, en octubre de 2025 el banco y Nexi, S.p.A. han resuelto el acuerdo para la venta de Paycomet y el inicio de la alianza estratégica para el servicio de adquirencia firmado por ambos en 2023. Como consecuencia, al haber dejado de estar vigente el acuerdo de venta, los activos netos y resultados aportados por esta entidad dependiente a los estados financieros consolidados han pasado a registrarse como si dicho acuerdo nunca se hubiera firmado. La modificación más relevante ha consistido en reclasificar los gastos por amortización de los activos de Paycomet (básicamente, TPVs) desde "Otras dotaciones y deterioros" a "Costes". En las Cuentas anuales consolidadas de 2025 se reexpresará la información comparativa del ejercicio 2024, que también reflejará este cambio, aunque a nivel de gestión no se reexpresan los períodos anteriores.

Para más detalle, ver el apartado 6 "Glosario de términos sobre medidas del rendimiento" donde se muestra la cuenta de pérdidas y ganancias y el balance contable así como la conciliación con el perímetro de gestión.

## 2. Aspectos clave

**NOTA:** Toda la información reportada en el informe hace referencia a información de gestión, por lo que los resultados de TSB se reportan línea a línea, tal y como se venía reportando en períodos anteriores. Para ver más detalle con la conciliación contable ver apartado 6 “Glosario de términos sobre medidas del rendimiento”.

### Margen de intereses

El margen de intereses se sitúa en 4.837 millones de euros a cierre del ejercicio de 2025, lo que representa una reducción interanual del -3,7%, derivada principalmente del comportamiento en el perímetro Ex TSB, que cae un -6,6% principalmente por un menor rendimiento del crédito y una menor aportación de entidades de crédito impactados por menores tipos de interés, compensado parcialmente por la buena evolución de los volúmenes y por el crecimiento de TSB apoyado en el *structural hedge*.

En el trimestre, el margen de intereses presenta un crecimiento del 0,5%, apoyado en la evolución positiva de TSB. A nivel Ex TSB, se reduce un -0,5% principalmente por el menor rendimiento del crédito en España, con un impacto más moderado que en trimestres anteriores. Este efecto se ve parcialmente compensado por la mejora en volúmenes y el menor coste de depósitos y de mercado de capitales.

### Comisiones netas

Las comisiones netas ascienden a 1.384 millones de euros a cierre de año, lo que representa un incremento interanual del 2,0% a nivel grupo y del 3,6% a nivel Ex TSB, derivado principalmente de mayores comisiones de gestión de activos y seguros.

Trimestralmente, muestran un incremento del 4,5% a nivel grupo y del 5,9% a nivel Ex TSB principalmente por el incremento en las comisiones de gestión de activos y seguros apoyadas en la estacionalidad positiva del cuarto trimestre relacionada con el cobro de comisiones de éxito.

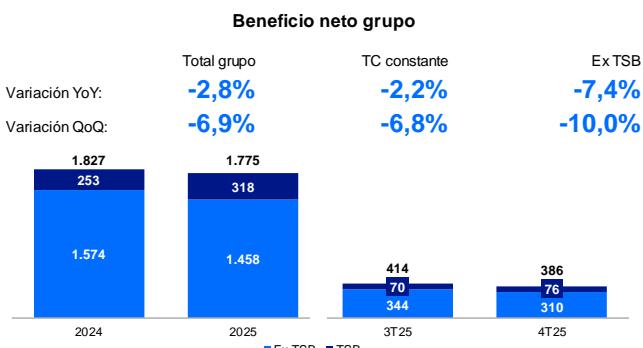
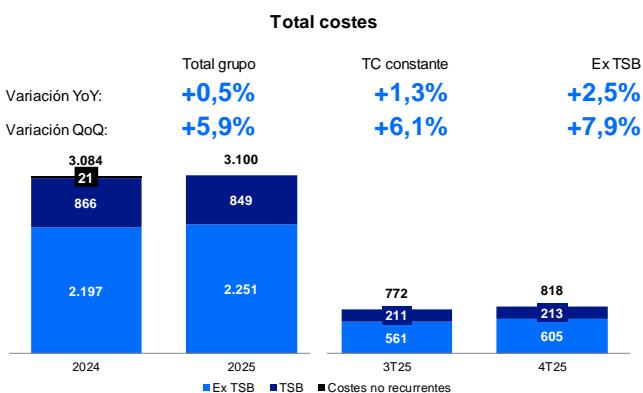
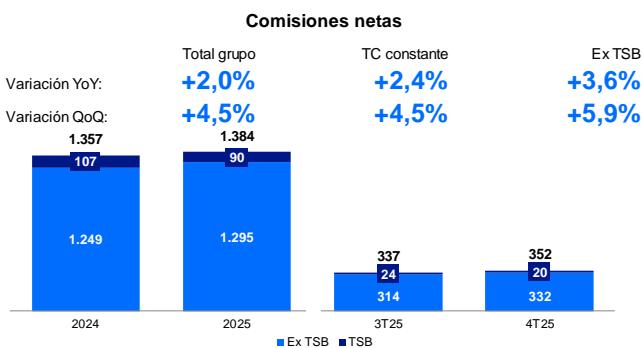
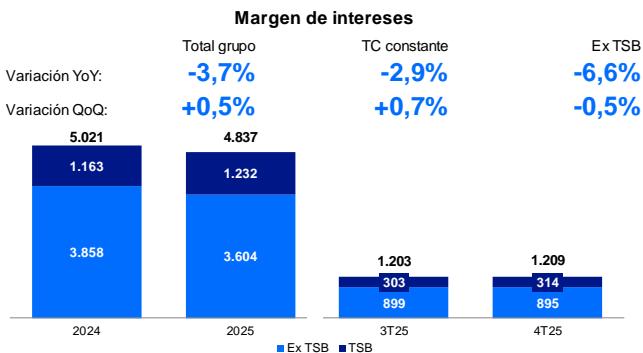
### Total costes

El total de costes se sitúa en 3.100 millones de euros a cierre del ejercicio de 2025, presentando un incremento del 0,5% interanual y del 2,5% a nivel Ex TSB, donde destaca el incremento de costes de personal.

Trimestralmente, el total de costes presenta un incremento del 5,9% a nivel grupo y del 7,9% a nivel Ex TSB por un incremento en costes de personal y en amortizaciones, que incluyen la reclasificación desde la línea de dotaciones de gastos relacionados con activos del negocio de pagos (Paycomet) tras dejar de estar vigente el acuerdo de venta a Nexi.

### Beneficio neto del grupo

El beneficio neto del grupo asciende a 1.775 millones de euros a cierre del ejercicio de 2025 (1.458 millones de euros en el perímetro Ex TSB), lo que representa un RoTE del grupo del 14,3%.



## Inversión crediticia viva (performing)

El crédito vivo presenta un crecimiento del 2,4% interanual, afectado por la depreciación de la libra y del dólar, y del 5,4% a nivel Ex TSB. A tipo de cambio constante los crecimientos ascienden al 4,6% a nivel grupo y al 6,4% a nivel Ex TSB, tanto por el buen comportamiento en España, creciendo en todos los segmentos, donde destaca el incremento de la cartera hipotecaria, así como por la positiva evolución de los negocios en el exterior, destacando Miami y México.

Trimestralmente, la inversión muestra una reducción del -0,2% a nivel grupo y del -0,4% a nivel Ex TSB, afectada por la estacionalidad del segmento empresas en España, parcialmente compensada con el crecimiento de los negocios en el exterior donde destaca la evolución positiva de México.

## Recursos de clientes

Los recursos de clientes muestran un incremento interanual del 4,3% (6,4% a nivel Ex TSB). A tipo de cambio constante, los crecimientos se sitúan en 5,5% a nivel grupo y 6,6% a nivel Ex TSB, tanto por un aumento de los recursos en balance, con crecimientos en cuentas a la vista, como por un aumento de los recursos fuera de balance, principalmente en fondos de inversión, apoyados en suscripciones netas positivas, así como en seguros comercializados y gestión de patrimonios.

En el trimestre, los recursos de clientes muestran un crecimiento del 2,5%, que asciende al 3,0% aislando TSB, destacando el aumento de los recursos de clientes en balance, tanto en cuentas a la vista como en depósitos a plazo.

## Activos problemáticos (NPAs)

La ratio de morosidad del grupo se reduce al 2,37% y la ratio de cobertura stage 3 con el total de provisiones incrementa interanualmente hasta el 63,8%. A nivel Ex TSB, misma tendencia, donde la ratio de morosidad se reduce hasta el 2,65%, y la ratio de cobertura stage 3 con el total de provisiones incrementa hasta el 69,5%.

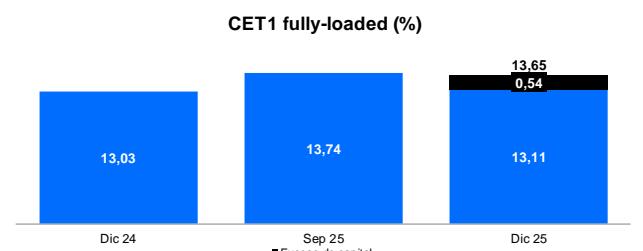
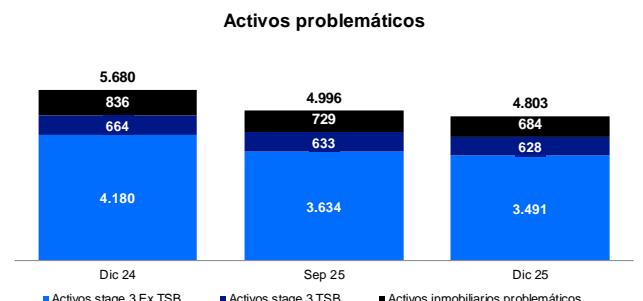
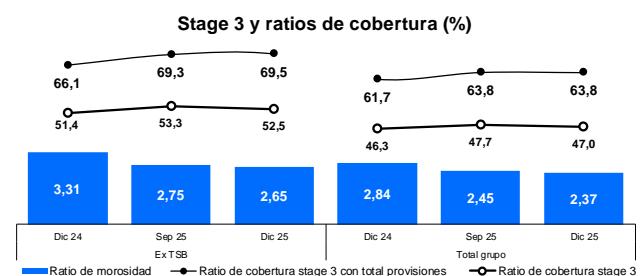
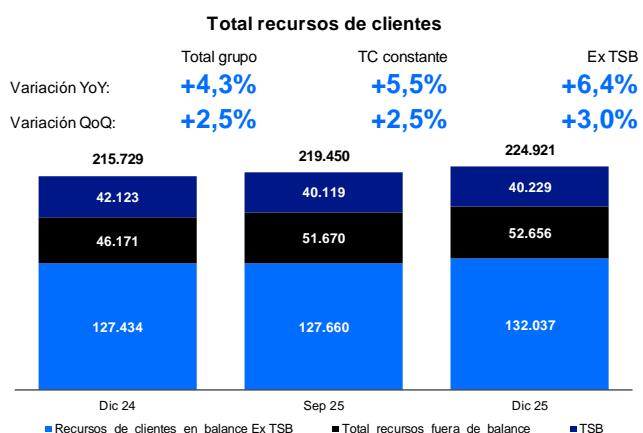
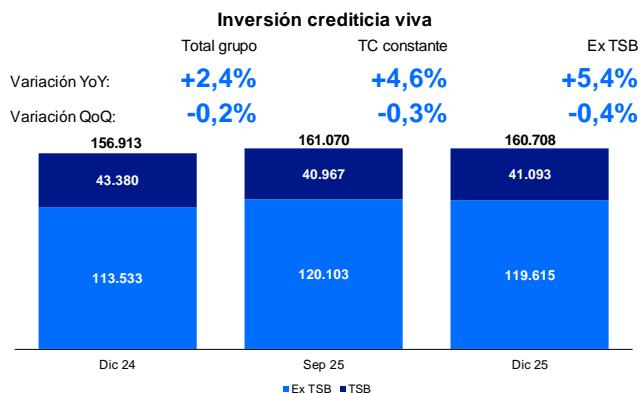
El saldo de NPAs se reduce en 193 millones de euros en el trimestre y en 877 millones de euros en el año, mientras que la cobertura incrementa hasta el 59,9%.

El coste del riesgo de crédito mejora en el año, situándose en 21 pbs a nivel grupo y en 24 pbs a nivel Ex TSB. Asimismo, el coste del riesgo total también mejora interanualmente, situándose en 31 pbs a nivel grupo y en 37 pbs a nivel Ex TSB.

## Ratio de capital

La ratio CET1 *fully-loaded* considerando el reparto del exceso de capital se sitúa en el 13,11% a cierre de 2025. La ratio CET1 *phase-in* se sitúa en el 13,16% y la ratio de Capital Total asciende al 18,23%, por lo que se sitúa por encima de los requerimientos regulatorios, con un *MDA buffer* de 391 pbs.

Si no considerar el reparto del exceso de capital, la ratio CET1 *fully-loaded* se sitúa en el 13,65%, lo que supone una generación de capital de 20 pbs en el trimestre y de 196 pbs en el año.



### 3. Principales magnitudes

	Ex TSB			Total grupo		
	31.12.24	31.12.25	YoY (%)	31.12.24	31.12.25	YoY (%)
<b>Cuenta de resultados (millones de €)</b>						
M argen de intereses	3.858	3.604	-6,6	5.021	4.837	-3,7
M argen básico	5.107	4.899	-4,1	6.378	6.221	-2,5
M argen bruto	5.051	4.951	-2,0	6.337	6.284	-0,8
M argen antes de dotaciones	2.855	2.699	-5,4	3.254	3.184	-2,1
Beneficio atribuido al grupo	1.574	1.458	-7,4	1.827	1.775	-2,8
<b>Balance (millones de €)</b>						
Total activo	188.143	197.012	4,7	239.598	245.392	2,4
Inversión crediticia bruta viva	113.533	119.615	5,4	156.913	160.708	2,4
Inversión crediticia bruta de clientes	117.614	123.072	4,6	161.171	164.935	2,0
Recursos de clientes en balance	127.434	132.037	3,6	169.557	172.265	1,6
Recursos fuera de balance	46.171	52.656	14,0	46.171	52.656	14,0
Total recursos de clientes	173.606	184.692	6,4	215.729	224.921	4,3
Patrimonio neto	--	--		15.033	14.082	-6,3
Fondos propios	--	--		15.389	14.631	-4,9
<b>Rentabilidad y eficiencia (%)</b>						
ROA	--	--		0,8	0,7	
RORWA	--	--		2,3	2,2	
ROE	--	--		12,4	11,9	
ROTE	--	--		14,9	14,3	
Eficiencia	43,5	45,5		48,7	49,3	
<b>Gestión del riesgo</b>						
Ratio de morosidad (%)	3,31	2,65		2,84	2,37	
Ratio de cobertura stage 3 con total provisiones (%)	66,1	69,5		61,7	63,8	
Cost of risk de crédito (pbs)	33	24		26	21	
Cost of risk total (pbs)	53	37		42	31	
<b>Gestión de la liquidez (%)</b>						
Loan to deposit ratio	89,6	90,5		93,2	93,5	
LCR	237	203		210	186	
NSFR	(1)	137	134	142	139	
<b>Gestión del capital</b>						
Activos ponderados por riesgo (APR) (millones de €)	--	--		80.485	80.111	-0,5
Common Equity Tier 1 (%)	--	--		13,03	13,16	
Common Equity Tier 1 fully-loaded (%)	--	--		13,03	13,11	
Tier 1 (%)	--	--		15,20	16,59	
Ratio total de capital (%)	--	--		17,62	18,23	
M REL (%APR)	--	--		27,88	27,62	
M REL (%LRE)	--	--		9,54	8,99	
Leverage ratio (%)	--	--		5,20	5,41	
<b>Acciones (datos a fin de período)</b>						
Número de acciones en circulación menos la autocartera (en millones) (3)	--	--		5.361	4.998	-6,8
Valor de cotización (€) (4)	--	--		1.877	3.365	79,3
Capitalización bursátil (millones de €)	--	--		10.063	16.818	67,1
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	--	--		0,32	0,32	-1,6
Valor contable por acción (€)	--	--		2,87	2,93	2,0
TBV por acción (€)	--	--		2,39	2,40	0,2
P/TBV	--	--		0,78	1,40	
PER	--	--		5,84	10,64	
<b>Otros datos</b>						
Oficinas	1.164	1.161		1.350	1.336	
Empleados	14.040	14.117		18.769	18.736	

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

(2) Ratio CET1 *fully-loaded* aplicando el calendario regulatorio del *output floor*.

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

(4) Sin ajustar los valores históricos.

(5) El tipo de cambio EUR/GBP acumulado a 31.12.25 aplicado para las cuentas de resultados a lo largo del informe es de 0,8566 (el aplicado a 31.12.24 fue de 0,8463) y en el caso del balance, el tipo de cambio aplicado es de 0,8726 (el aplicado a 31.12.24 fue de 0,8292).

(6) Las variaciones YoY a lo largo del documento referentes a la cuenta de resultados hacen referencia a los doce meses acumulados de 2025 vs doce meses acumulados de 2024.

## 4. Evolución de resultados y actividad

### Entorno macroeconómico

#### Contexto económico, político y financiero internacional

La geopolítica se ha mantenido en el foco de los inversores. Estados Unidos realizó una intervención militar en Venezuela, alineada con su nueva estrategia de seguridad nacional, que pretende reforzar su influencia en el continente americano.

Trump también ha amenazado a otros países latinoamericanos y ha insistido en tomar el control de Groenlandia, amenazando con imponer aranceles adicionales a los países europeos que participen en maniobras militares en la isla. Con respecto al conflicto de Ucrania, las negociaciones para un potencial acuerdo de paz han continuado, aunque Rusia se ha seguido mostrando contraria a realizar concesiones. Los ataques de Rusia a Ucrania han continuado, al tiempo que Rusia ha persistido en la implementación de amenazas híbridas sobre Europa. En este contexto, la UE acordó realizar un préstamo de 90 mM de euros a Ucrania financiado con la emisión de Eurobonos y destinado, en su mayoría, a la compra de material militar.

Por otra parte, las noticias relacionadas con la guerra arancelaria han sido algo más positivas. Estados Unidos y China llegaron a un acuerdo por el que Estados Unidos se comprometió a reducir a la mitad los aranceles impuestos a China por el tráfico de fentanilo (del 20% al 10%) y a no aumentar durante un año los aranceles recíprocos adicionales. China, por su parte, accedió a retirar también aranceles, a suspender ciertos controles a las exportaciones de tierras raras y a reanudar las compras de soja y otros productos agrícolas. Además, los primeros ministros de la UE acordaron firmar el acuerdo comercial entre la UE y el Mercosur, aunque todavía queda pendiente el visto bueno del Parlamento Europeo y de los parlamentos nacionales de los países del Mercosur para su entrada en vigor.

La economía global ha continuado mostrando resiliencia a pesar de la elevada incertidumbre. La economía de Estados Unidos ha mostrado un importante dinamismo y en el 3T25 creció un 1,1% trimestral. La economía norteamericana se está viendo apoyada por las importantes inversiones derivadas de la IA. En negativo, continuó destacando la debilidad que está mostrando el mercado laboral. Por otra parte, republicanos y parte de los demócratas llegaron a un acuerdo para poner fin al cierre de gobierno (el más largo de la historia con 43 días). Este acuerdo, sin embargo, solo ofreció financiación a la Administración hasta el 30 de enero. En la zona euro, la economía también está mostrando una importante resiliencia, dado el contexto de elevada incertidumbre, y en el 3T25 creció un 0,3% trimestral. Además, Alemania experimentó un crecimiento de su economía en 2025 (0,2%), por primera vez desde 2022. Por otra parte, el gobierno francés fue incapaz de aprobar los presupuestos de 2026, por lo que se prolongaron los de 2025, en un contexto de elevada fragmentación política.

Por último, la inflación ha dejado de ser una preocupación para los inversores, a pesar de que la inflación de servicios permanece en cotas elevadas. Así, en la zona euro la inflación se situó en diciembre en el 1,9% interanual, en línea con el objetivo del BCE, mientras que en Estados Unidos se moderó hasta el 2,6%.

#### Situación económica en España

La economía española siguió mostrando solidez en el 4T25. En este sentido, se observó mejoría tanto de la producción industrial como de la facturación empresarial. Las cifras relacionadas con el sector turístico, por su parte, siguen consolidándose en niveles máximos históricos, pero con unos crecimientos más moderados que en los últimos años. Pese a estos menores crecimientos del turismo, la confianza en el sector servicios marcó en diciembre un máximo de un año, apoyado por la fortaleza de la demanda interna. Por el contrario, al final del trimestre la confianza del sector manufacturero se situó en terreno negativo por primera vez desde abril afectado por las tensiones comerciales, la competencia china y la debilidad de los socios comerciales, algo que también se refleja en el empeoramiento del saldo comercial. En cuanto al mercado laboral, el crecimiento de la afiliación a la Seguridad Social se aceleró en el 4T25, registrando en el conjunto del año un crecimiento del 2,3% anual (2024: 2,4%). En este contexto, el Banco de España publicó sus previsiones, en las que espera que el crecimiento en el 4T25 se sitúe entre el 0,6% y el 0,7% trimestral (3T25: 0,6%) y en las que revisó al alza el crecimiento esperado para 2025, hasta el 2,9%, 2026, hasta el 2,2% y 2027, hasta el 2,0% anual.

Respecto a la inflación, esta se aceleró ligeramente respecto al 3T25, alcanzando el 3,2% interanual en octubre y noviembre y descendiendo, hasta el 3,0% a finales de año. Estos movimientos estuvieron especialmente influidos por los precios de la energía y de los alimentos. En el conjunto del año, la inflación se moderó hasta el 2,7% anual (2024: 2,9%).

En términos de política económica, destacó la aprobación por parte de la Comisión Europea de la revisión que hizo el Gobierno del Plan de Recuperación. Esta revisión elimina y/o facilita algunos objetivos para lograr los desembolsos de transferencias pendientes y limita la solicitud de los préstamos a un 25% del total disponible inicialmente debido al menor atractivo de los tipos de interés comunitarios respecto al bono español y el ajustado límite temporal para gastarlos.

#### Situación económica en Reino Unido

La economía se expandió en el 3T25, aunque ligeramente por debajo de lo esperado. Aun así, los primeros datos del 4T25 fueron positivos, apuntando a una moderada expansión. El complicado entorno internacional y la falta de dinamismo del consumo han estado detrás del poco vigor de la economía británica a lo largo del año. El mercado laboral continuó sin dar signos de mejora, con la tasa de desempleo incrementándose por encima del 5% en octubre, el dato más elevado desde 2021. Aun así, los salarios han continuado creciendo a tasas elevadas, algo por debajo del 5% interanual.

En relación con la inflación, los precios persistieron por encima del objetivo del BCE, si bien mostraron una mejora en los últimos meses. La inflación general se situó en el 3,2% interanual en noviembre, así como la subyacente. El

componente de los servicios, el más persistente de la cesta, ha proseguido con su paulatina mejora, aunque continúa por encima del 4% interanual. Los alimentos han sido el otro factor que ha presionado al alza a la inflación general en los últimos meses, con la variación interanual alcanzando el 5%, si bien también ha mostrado signos de moderación.

## Situación en México

La actividad en México continúa lastrada por la incertidumbre comercial y respecto a la revisión del TMEC. Así, los últimos datos publicados del 4T25 continuaron señalizando un tono débil de la actividad tras la contracción observada en el 3T25. El sector exterior ha sido la excepción en esta dinámica, sustentado en las exportaciones de bienes electrónicos relacionados con el impulso de la IA. De cara a 2026, las expectativas de crecimiento apuntan a una leve recuperación de la actividad apoyada en un entorno de tipos de interés más bajos y una vez se disipe la incertidumbre relacionada con el T-MEC cuya revisión está programada para julio de 2026.

Por otra parte, durante el 4T25 el peso mexicano continuó mostrándose resiliente en un entorno de debilidad del dólar y se apreció cerca de un 2% en su cruce frente al dólar hasta situarse en sus niveles más apreciados desde julio de 2024. En este contexto, el banco central continuó con el ciclo de recortes situando el tipo de interés oficial en el 7,00% en diciembre y aunque señalizó una potencial pausa en el ciclo de recortes, dejó las puertas abiertas a bajadas adicionales. Mientras, la inflación se ha mantenido dentro del rango objetivo del banco central (2,0%-4,0%) cerrando el año con una tasa del 3,7% interanual, mientras que el componente subyacente se ha mantenido ligeramente por encima de este rango concluyendo el año en el 4,3% interanual.

En el ámbito fiscal, destacó la aprobación por parte del Congreso de los aranceles a los bienes provenientes de países con los que México no tiene acuerdos de libre comercio, principalmente de Asia (China, Corea, India, Vietnam, Tailandia, Indonesia o Taiwán). Los productos afectados incluyen textiles, acero, aluminio, calzado, plásticos, juguetes, electrodomésticos, autopartes y vehículos, con aranceles de hasta el 50%, los cuales entraron en vigor el 1 de enero de 2026. La acción busca alinearse con la política comercial estadounidense, lo que se considera una medida de complacencia de cara a la revisión del T-MEC este año.

## Mercados de renta fija

El BCE mantuvo inalterado el tipo de depósito en el 2,0%, en un contexto en el que la inflación se encuentra en línea con el objetivo del 2,0%. Lagarde insistió que, dada la elevada incertidumbre del contexto geopolítico, las decisiones se tomarán reunión a reunión y que todas las opciones están sobre la mesa. Por otra parte, ya se ha comenzado a discutir quién puede ser el sustituto de Lagarde, cuando acabe su mandato en 2027. Entre los candidatos, destaca Schnabel, que actualmente se encuentra en el Comité Ejecutivo del banco central, lo que podría dificultar su elección como presidenta, de Cos, antiguo gobernador del Banco de España, y Knot, antiguo gobernador del Banco de Países Bajos.

La Reserva Federal, por su parte, redujo el rango objetivo del Fed Funds en el 3,50-3,75% en el 4T25, en un contexto en el que el banco central se mostró proclive a reducir el grado de restricción monetaria tras el deterioro del mercado laboral. En su revisión de previsiones, la Fed no prevé un deterioro sustancial de la economía, pero sí que los precios se sitúen por encima del objetivo durante este año y el próximo, debido, en parte, por el shock arancelario. Además, la Fed finalizó el proceso de reducción de balance el 1 de diciembre de 2025. A esto se sumó que en la reunión de política monetaria de diciembre se decidió iniciar compras adicionales de deuda a corto plazo para garantizar un nivel de reservas amplias y evitar tensiones en el mercado repo.

El Banco de Inglaterra continuó el ciclo de bajadas con otro recorte de 25 p.b. hasta el 3,75% en diciembre, tras acometer una pausa desde agosto. El banco central se mostró favorable a reducir los tipos de manera gradual, con una actitud de “reunión a reunión”, a la vez que señaló la elevada incertidumbre global. No obstante, persiste la división dentro del BoE con varios de sus miembros prefiriendo una senda de recortes más cauta ante la posible persistencia de la inflación.

Las rentabilidades de la deuda pública a largo plazo registraron una evolución dispar según el país. En Estados Unidos, los tipos de interés a largo plazo cerraron el trimestre en unos niveles similares a los del periodo anterior y próximos a los mínimos del año. En la primera parte del trimestre, las rentabilidades se vieron presionadas a la baja por las preocupaciones en torno al impacto del cierre de Gobierno y por las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China. No obstante, el posterior acuerdo comercial entre ambos países, junto con la solidez de algunos indicadores macroeconómicos y las crecientes preocupaciones fiscales en Japón, propiciaron una reversión de esta tendencia.

En Alemania, por el contrario, los tipos de interés a largo plazo finalizaron el trimestre en niveles más elevados y cercanos a los máximos del año. Este comportamiento estuvo condicionado, en gran medida, por la aceleración de las emisiones de deuda pública derivada del aumento del gasto fiscal. Finalmente, en Reino Unido, los mercados reaccionaron de forma positiva a los presupuestos presentados por el Gobierno, lo que se tradujo en un descenso de las rentabilidades de la deuda a largo plazo.

Por su parte, las primas de riesgo de los países de la periferia se estrecharon a lo largo del trimestre, apoyadas por una menor percepción del riesgo fiscal relativo frente a Alemania. En este contexto, las primas de riesgo de España e Italia alcanzaron mínimos no observados desde 2009, coincidiendo además con mejoras en sus calificaciones crediticias. La deuda francesa también mostró un mejor comportamiento. A pesar de ello, Moody's y S&P empeoraron el rating de la deuda francesa, lo que llevó a la prima de riesgo a cerrar el año en niveles superiores a los de Italia.

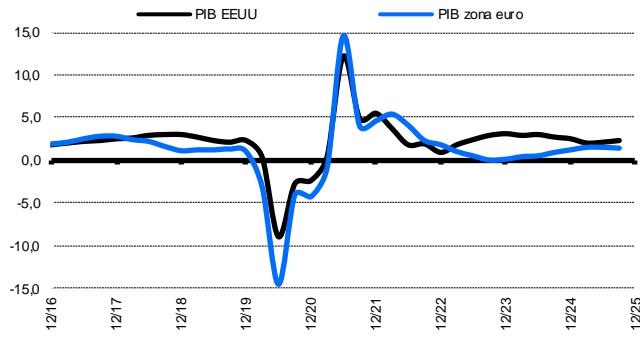
## Mercados de renta variable

Los principales índices bursátiles de las economías desarrolladas presentaron un comportamiento favorable en el 4T25, favorecidas, entre otros factores, por la resiliencia de la economía global, la resolución del shutdown estadounidense y el acuerdo comercial alcanzado entre China y Estados

Unidos. A finales de año, sin embargo, surgieron ciertas preocupaciones en torno a las elevadas valoraciones de las empresas tecnológicas estadounidenses, impulsadas por el desarrollo de la Inteligencia Artificial. En este contexto, el

S&P 500 se revalorizó un 2,4% en dólares (2,5% en euros), mientras que el Euro Stoxx 50 subió un 4,7% en euros y el IBEX español destacó en positivo con una subida del 11,8%.

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



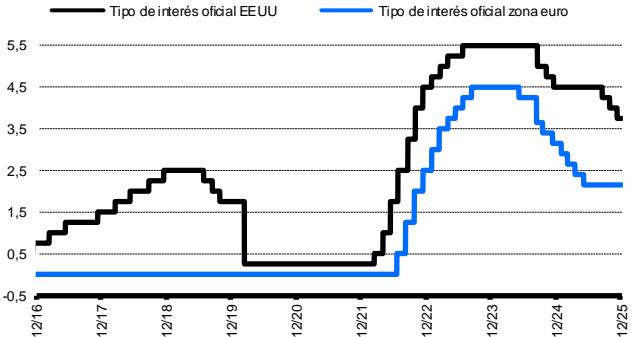
Fuente: Bloomberg

#### Tipos de cambio: Paridad 1 euro/moneda

	31.12.24	31.03.25	30.06.25	30.09.25	31.12.25
USD	1,0389	1,0815	1,1720	1,1741	1,1750
GBP	0,8292	0,8354	0,8555	0,8734	0,8726
MXN	21,5504	22,0627	22,0899	21,5314	21,1180

Fuente: Banco de España

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



## Evolución de la cuenta de resultados

### Resumen de resultados:

El beneficio neto del grupo asciende a 1.775 millones de euros a cierre del ejercicio de 2025 (1.458 millones de euros en el perímetro Ex TSB), situando el RoTE en el 14,3%.

Destacar principalmente la buena evolución de la calidad de los activos y de las dotaciones de crédito e inmuebles, lo

que permite mejorar tanto el coste del riesgo de crédito, que se sitúa en 21 pbs grupo y en 24 pbs a nivel Ex TSB a cierre del ejercicio de 2025, como el coste del riesgo total que asciende a 31 pbs grupo y 37 pbs en Ex TSB.

### Cuenta de pérdidas y ganancias acumulada

(en millones de € )	Ex TSB			Total grupo			YoY (%) a tipo constante
	2024	2025	YoY (%)	2024	2025	YoY (%)	
<b>Margen de intereses</b>	<b>3.858</b>	<b>3.604</b>	<b>-6,6</b>	<b>5.021</b>	<b>4.837</b>	<b>-3,7</b>	<b>-2,9</b>
Comisiones netas	1.249	1.295	3,6	1.357	1.384	2,0	2,4
<b>Margen básico</b>	<b>5.107</b>	<b>4.899</b>	<b>-4,1</b>	<b>6.378</b>	<b>6.221</b>	<b>-2,5</b>	<b>-1,8</b>
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	49	-20	--	87	4	-95,0	-95,1
Resultados método participación y dividendos	166	181	8,9	166	181	8,9	8,9
Otros productos y cargas de explotación	-271	-110	-59,6	-294	-122	-58,4	-58,6
<b>Margen bruto</b>	<b>5.051</b>	<b>4.951</b>	<b>-2,0</b>	<b>6.337</b>	<b>6.284</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,2</b>
Gastos de explotación	-1.817	-1.867	2,7	-2.583	-2.600	0,7	1,5
Gastos de personal	-1.154	-1.209	4,7	-1.531	-1.576	2,9	3,6
Otros gastos generales de administración	-664	-658	-0,8	-1.051	-1.025	-2,6	-1,5
Amortización	-379	-384	1,4	-501	-500	-0,2	0,4
Total costes	-2.197	-2.251	2,5	-3.084	-3.100	0,5	1,3
Promemoria:							
Costes recurrentes	-2.197	-2.251	2,5	-3.062	-3.100	1,2	2,1
Costes no recurrentes	0	0	--	-21	0	-100,0	-100,0
<b>Margen antes de dotaciones</b>	<b>2.855</b>	<b>2.699</b>	<b>-5,4</b>	<b>3.254</b>	<b>3.184</b>	<b>-2,1</b>	<b>-1,6</b>
Dotaciones para insolvencias	-531	-426	-19,9	-567	-481	-15,2	-14,8
Dotaciones a otros activos financieros	-67	-39	-42,2	-69	-39	-43,2	-43,1
Otras dotaciones y deterioros	-78	-27	-65,8	-78	-27	-65,8	-65,8
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	-18	-37	109,5	-26	-37	40,7	43,0
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>2.161</b>	<b>2.171</b>	<b>0,5</b>	<b>2.514</b>	<b>2.601</b>	<b>3,5</b>	<b>4,1</b>
Impuesto sobre beneficios	-585	-712	21,7	-685	-824	20,2	20,8
Resultado atribuido a intereses minoritarios	2	2	-0,9	2	2	-0,9	-0,9
<b>Beneficio atribuido al grupo</b>	<b>1.574</b>	<b>1.458</b>	<b>-7,4</b>	<b>1.827</b>	<b>1.775</b>	<b>-2,8</b>	<b>-2,2</b>
Promemoria:							
Margen recurrente (margen de intereses + comisiones - costes)	(1)	2.911	2.648	-9,0	3.315	3.121	-5,9
							-5,3

(1) Cálculo teniendo en cuenta los costes recurrentes.

NOTA: La cuenta de resultados de gestión incluye los ingresos / gastos de TSB por cada una de las líneas tal como se venía reportando en trimestres anteriores.

## Cuenta de pérdidas y ganancias trimestral

(en millones de €)	Ex TSB						Total grupo						QoQ (%) a tipo constante	
	4T24	1T25	2T25	3T25	4T25	QoQ (%)	4T24	1T25	2T25	3T25	4T25	QoQ (%)		
<b>Margen de intereses</b>	<b>969</b>	<b>904</b>	<b>906</b>	<b>899</b>	<b>895</b>	<b>-0,5</b>	<b>1.275</b>	<b>1.216</b>	<b>1.209</b>	<b>1.203</b>	<b>1.209</b>	<b>0,5</b>	<b>0,7</b>	
Comisiones netas	322	322	327	314	332	5,9	347	344	350	337	352	4,5	4,5	
<b>Margen básico</b>	<b>1.290</b>	<b>1.226</b>	<b>1.233</b>	<b>1.213</b>	<b>1.227</b>	<b>1,2</b>	<b>1.621</b>	<b>1.560</b>	<b>1.560</b>	<b>1.540</b>	<b>1.561</b>	<b>1,4</b>	<b>1,5</b>	
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	21	26	-9	-31	-4	-86,3	31	33	-4	-26	2	--	--	
Resultados método participación y dividendos	35	61	41	34	45	34,8	35	61	41	34	45	34,8	34,8	
Otros productos y cargas de explotación	-65	-30	-13	-11	-56	--	-76	-12	-23	-21	-65	208,2	208,9	
<b>Margen bruto</b>	<b>1.282</b>	<b>1.283</b>	<b>1.251</b>	<b>1.204</b>	<b>1.212</b>	<b>0,7</b>	<b>1.612</b>	<b>1.641</b>	<b>1.573</b>	<b>1.526</b>	<b>1.544</b>	<b>1,1</b>	<b>1,3</b>	
Gastos de explotación	-465	-464	-446	-470	-486	3,4	-651	-644	-634	-652	-670	2,8	3,0	
Gastos de personal	-287	-298	-294	-301	-315	4,6	-381	-385	-388	-392	-410	4,6	4,8	
Otros gastos generales de administración	-179	-166	-153	-169	-171	1,2	-269	-259	-246	-259	-260	0,1	0,4	
Amortización	-92	-85	-89	-91	-119	30,9	-126	-114	-118	-121	-148	22,4	22,6	
Total costes	-558	-550	-535	-561	-605	7,9	-776	-758	-752	-772	-818	5,9	6,1	
<b>Margen antes de dotaciones</b>	<b>724</b>	<b>733</b>	<b>716</b>	<b>643</b>	<b>608</b>	<b>-5,5</b>	<b>836</b>	<b>883</b>	<b>821</b>	<b>754</b>	<b>726</b>	<b>-3,7</b>	<b>-3,7</b>	
Dotaciones para insolvencias	-85	-87	-92	-117	-130	11,0	-80	-106	-95	-133	-146	9,9	10,0	
Dotaciones a otros activos financieros	-32	-16	-5	-3	-14	--	-32	-17	-3	-4	-16	--	--	
Otras dotaciones y deterioros	-41	-25	-16	-6	20	--	-41	-25	-16	-6	20	--	--	
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	-13	-12	-1	-4	-20	--	-14	-11	-1	-4	-20	--	--	
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>554</b>	<b>594</b>	<b>601</b>	<b>513</b>	<b>463</b>	<b>-9,7</b>	<b>669</b>	<b>724</b>	<b>706</b>	<b>607</b>	<b>563</b>	<b>-7,2</b>	<b>-7,1</b>	
Impuesto sobre beneficios	-106	-200	-190	-169	-153	-9,6	-136	-235	-219	-193	-177	-8,3	-8,2	
Resultado atribuido a intereses minoritarios	1	0	1	0	1	--	1	0	1	0	1	--	--	
<b>Beneficio atribuido al grupo</b>	<b>447</b>	<b>394</b>	<b>410</b>	<b>344</b>	<b>310</b>	<b>-10,0</b>	<b>532</b>	<b>489</b>	<b>486</b>	<b>414</b>	<b>386</b>	<b>-6,9</b>	<b>-6,8</b>	
Promemoria:														
Margen recurrente (margen de intereses + comisiones - costes)	(1)	733	676	698	652	622	-4,6	845	801	808	768	744	-3,1	-3,1

(1) Cálculo teniendo en cuenta los costes recurrentes.

NOTA: La cuenta de resultados de gestión incluye los ingresos / gastos de TSB por cada una de las líneas tal como se venía reportando en trimestres anteriores.

### Margen de intereses:

El margen de intereses se sitúa en 4.837 millones de euros a cierre del ejercicio de 2025, lo que representa una reducción interanual del -3,7%, derivada principalmente del comportamiento en Ex TSB, que cae un -6,6% principalmente por un menor rendimiento del crédito y una menor aportación de entidades de crédito impactados por menores tipos de interés, compensado parcialmente por la buena evolución de los volúmenes y por el crecimiento de TSB apoyado en el *structural hedge*.

En la comparativa trimestral, el margen de intereses presenta un aumento del 0,5%, apoyado en la evolución positiva de TSB. A nivel Ex TSB, se reduce un -0,5% principalmente por el menor rendimiento del crédito en España, con un impacto más moderado que en trimestres anteriores. Este efecto se ve parcialmente compensado por la mejora en volúmenes y el menor coste de depósitos y de mercado de capitales.

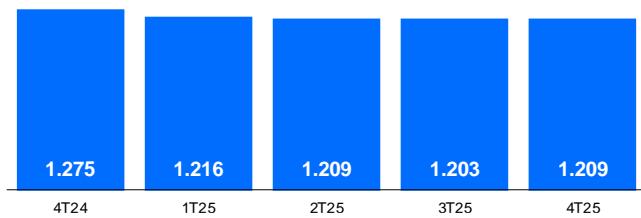
### Margen de clientes y margen sobre ATMs:

El margen de clientes se sitúa en el 2,93% a cierre del ejercicio de 2025 reduciéndose así en 14 pbs respecto al cierre del año anterior, excluyendo los intereses extraordinarios de demora del 2024, y mejora 1 pb en el trimestre por un menor coste de los recursos que neutraliza el menor rendimiento del crédito. A nivel Ex TSB, el margen de clientes se sitúa en 2,88%, lo que representa una reducción de 30 pbs respecto al cierre del año anterior, excluyendo los intereses extraordinarios de demora del 2024, y de 3 pbs en el trimestre.

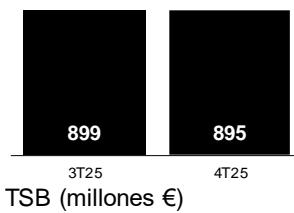
Excluyendo los intereses extraordinarios de demora del 2024, el margen sobre activos totales medios se reduce en 2 pbs interanualmente e incrementa en 5 pbs en el trimestre, mientras que en el perímetro Ex TSB se reduce en 8 pbs interanualmente y crece en 4 pbs en el trimestre.

## Evolución del margen de intereses

Total grupo (millones €)



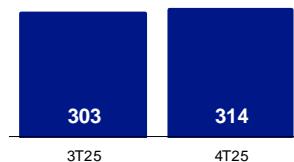
Sabadell Ex TSB (millones €)



Variación YoY:  
**-6,6%**

Variación QoQ:  
**-0,5%**

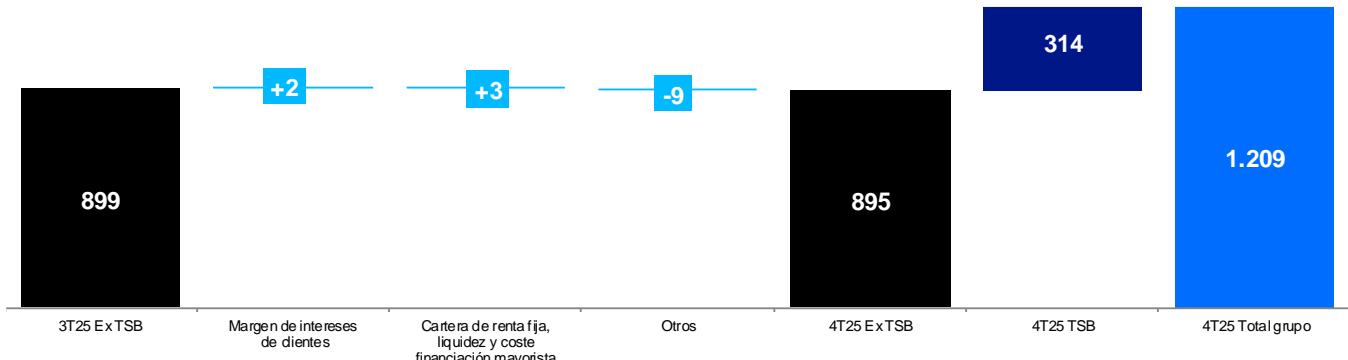
TSB (millones €)



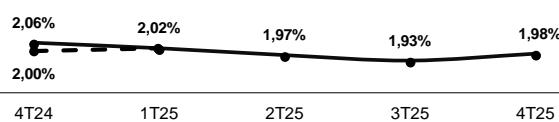
Variación YoY:  
**+5,9%**  
**+7,2%** TC constante

Variación QoQ:  
**+3,5%**  
**+4,6%** TC constante

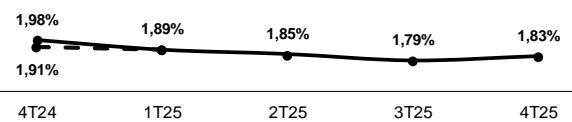
## Evolución trimestral del margen de intereses (millones €)



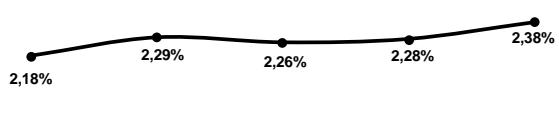
## Evolución del margen grupo (en %)



## Evolución del margen Ex TSB (en %)



## Evolución del margen TSB (en %)



— Margen de clientes  
— Margen de intereses sobre ATM  
— Margen de clientes, excluyendo intereses extraordinarios de demora  
— Margen de intereses sobre ATM, excluyendo intereses extraordinarios de demora

## Rendimientos y cargas trimestrales

### Total grupo

(en millones de €)	4T24			1T25			2T25			3T25			4T25		
	Saldo medio	Tipo %	Rtdos	Saldo medio	Tipo %	Rtdos	Saldo medio	Tipo %	Rtdos	Saldo medio	Tipo %	Rtdos	Saldo medio	Tipo %	Rtdos
Efectivo y equivalentes (1)	37.340	3,70	347	34.298	3,27	276	33.735	2,91	245	33.140	2,63	219	26.816	2,67	181
Crédito a la clientela (neto)	156.492	4,37	1.718	157.998	4,17	1.625	158.509	4,06	1.604	159.705	3,86	1.555	160.547	3,84	1.552
Cartera de renta fija	32.699	3,32	273	33.760	3,23	269	35.448	3,08	272	36.758	3,00	278	37.347	2,96	279
Cartera de renta variable	1.108	--	--	1.606	--	--	1.452	--	--	1.116	--	--	1.300	--	--
Activo material e inmaterial	4.500	--	--	4.451	--	--	4.427	--	--	4.268	--	--	4.017	--	--
Otros activos	14.011	2,78	98	12.818	2,35	74	13.030	1,89	62	12.186	1,81	56	12.160	1,06	33
<b>Total activos</b>	<b>246.150</b>	<b>3,94</b>	<b>2.436</b>	<b>244.932</b>	<b>3,72</b>	<b>2.245</b>	<b>246.602</b>	<b>3,55</b>	<b>2.183</b>	<b>247.173</b>	<b>3,38</b>	<b>2.107</b>	<b>242.187</b>	<b>3,35</b>	<b>2.044</b>
Entidades de crédito (2)	24.189	-3,65	-222	22.572	-3,22	-179	26.124	-2,78	-181	29.090	-2,52	-185	23.278	-2,59	-152
Depósitos de la clientela	166.506	-1,21	-507	167.973	-1,12	-465	166.960	-1,08	-448	166.462	-0,94	-394	167.837	-0,91	-386
Mercado de capitales	28.063	-4,18	-295	27.926	-3,89	-268	28.010	-3,56	-249	26.657	-3,35	-225	26.281	-3,23	-214
Otros pasivos	12.545	-4,34	-137	11.370	-4,17	-117	10.913	-3,52	-96	10.845	-3,69	-101	10.543	-3,14	-83
Recursos propios	14.847	--	--	15.092	--	--	14.595	--	--	14.118	--	--	14.247	--	--
<b>Total recursos</b>	<b>246.150</b>	<b>-1,88</b>	<b>-1.161</b>	<b>244.932</b>	<b>-1,70</b>	<b>-1.029</b>	<b>246.602</b>	<b>-1,58</b>	<b>-974</b>	<b>247.173</b>	<b>-1,45</b>	<b>-904</b>	<b>242.187</b>	<b>-1,37</b>	<b>-835</b>
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.275</b>			<b>1.216</b>			<b>1.209</b>			<b>1.203</b>			<b>1.209</b>		
<b>Margen de clientes</b>	<b>3,16</b>			<b>3,05</b>			<b>2,98</b>			<b>2,92</b>			<b>2,93</b>		
<b>Margen de intereses sobre ATM</b>	<b>2,06</b>			<b>2,02</b>			<b>1,97</b>			<b>1,93</b>			<b>1,98</b>		

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

(2) Incluye las cesiones temporales de activos.

### Sabadell ex - TSB

(en millones de €)	4T24			1T25			2T25			3T25			4T25		
	Saldo medio	Tipo %	Rtdos												
Efectivo y equivalentes (1)	31.591	3,49	277	29.100	3,06	220	28.978	2,69	194	28.256	2,39	170	21.926	2,41	133
Crédito a la clientela (neto)	112.740	4,41	1.249	114.315	4,09	1.153	115.675	3,88	1.120	118.000	3,68	1.093	119.104	3,64	1.093
Cartera de renta fija	30.428	3,28	251	31.514	3,21	249	33.186	3,06	254	34.496	2,99	260	34.893	2,97	261
Otros activos	19.325	0,59	29	18.817	0,48	22	18.858	0,47	22	17.602	0,65	29	17.632	0,26	12
<b>Total activos</b>	<b>194.084</b>	<b>3,70</b>	<b>1.806</b>	<b>193.745</b>	<b>3,44</b>	<b>1.645</b>	<b>196.697</b>	<b>3,24</b>	<b>1.590</b>	<b>198.354</b>	<b>3,10</b>	<b>1.552</b>	<b>193.554</b>	<b>3,07</b>	<b>1.499</b>
Entidades de crédito (2)	22.069	-3,51	-195	21.464	-3,13	-166	25.379	-2,73	-173	28.405	-2,48	-177	22.600	-2,54	-145
Depósitos de la clientela	124.633	-1,10	-343	126.338	-0,99	-309	126.078	-0,88	-278	126.488	-0,77	-244	128.014	-0,76	-244
Mercado de capitales	23.622	-3,97	-235	23.216	-3,65	-209	23.078	-3,29	-190	21.808	-3,08	-169	21.446	-2,99	-161
Otros pasivos y recursos propios	23.761	-1,07	-64	22.726	-1,01	-57	22.162	-0,78	-43	21.652	-1,13	-62	21.495	-0,98	-53
<b>Total recursos</b>	<b>194.084</b>	<b>-1,72</b>	<b>-837</b>	<b>193.745</b>	<b>-1,55</b>	<b>-741</b>	<b>196.697</b>	<b>-1,39</b>	<b>-684</b>	<b>198.354</b>	<b>-1,31</b>	<b>-652</b>	<b>193.554</b>	<b>-1,24</b>	<b>-604</b>
<b>Margen de intereses</b>	<b>969</b>			<b>904</b>			<b>906</b>			<b>899</b>			<b>895</b>		
<b>Margen de clientes</b>	<b>3,31</b>			<b>3,10</b>			<b>3,00</b>			<b>2,91</b>			<b>2,88</b>		
<b>Margen de intereses sobre ATM</b>	<b>1,98</b>			<b>1,89</b>			<b>1,85</b>			<b>1,79</b>			<b>1,83</b>		

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

(2) Incluye las cesiones temporales de activos.

### Resultados por operaciones financieras y diferencias de cambio:

A cierre del 2025 totalizan 4 millones de euros, reduciéndose en comparación con el cierre del año anterior principalmente por la cobertura de la libra sobre el precio de venta de TSB, con un impacto que asciende a c.30 millones de euros en 2025, y por una recompra de bonos subordinados. Respecto al trimestre anterior este epígrafe presenta un crecimiento de 28 millones de euros.

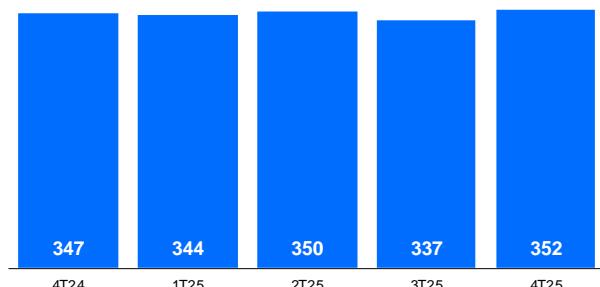
### Comisiones netas:

Las comisiones netas ascienden a 1.384 millones de euros a cierre de año, lo que representa un incremento interanual del 2,0% a nivel grupo y del 3,6% a nivel Ex TSB, derivado principalmente de mayores comisiones de gestión de activos y seguros por el fuerte crecimiento de recursos de clientes fuera de balance.

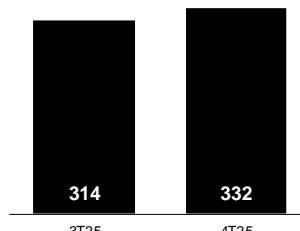
Trimestralmente, muestran un incremento del 4,5% a nivel grupo (5,9% a nivel Ex TSB) principalmente por el incremento en las comisiones de gestión de activos y seguros apoyadas en la estacionalidad positiva del cuarto trimestre relacionada con el cobro de comisiones de éxito.

## Evolución de las comisiones

Total grupo (millones €)



Sabadell Ex TSB (millones €)



Variación YoY:  
**+3,6%**

Variación QoQ:  
**+5,9%**

Total grupo

Variación YoY:

**+2,0%**

TC constante

**+2,4%**

Variación QoQ:

**+4,5%**

**+4,5%**

Variación YoY:

**-16,5%**

**-15,5%** TC constante

Variación QoQ:

**-14,0%**

**-12,7%** TC constante

TSB (millones €)



## Comisiones

(en millones de €)	Ex TSB			Total grupo			Ex TSB			Total grupo		
	3T25	4T25	QoQ (%)	3T25	4T25	QoQ (%)	2024	2025	YoY (%)	2024	2025	YoY (%)
Operaciones de activo	41	47	13,5	41	47	13,5	178	177	-0,5	178	177	-0,5
Avales y otras garantías	23	26	9,0	23	26	9,0	102	98	-4,6	102	98	-4,6
<b>Comisiones derivadas de operaciones de riesgo</b>	<b>65</b>	<b>72</b>	<b>11,9</b>	<b>65</b>	<b>72</b>	<b>11,9</b>	<b>280</b>	<b>275</b>	<b>-2,0</b>	<b>280</b>	<b>275</b>	<b>-2,0</b>
Tarjetas	51	41	-19,1	64	54	-15,7	162	178	9,9	227	232	1,9
Órdenes de pago	16	16	-0,1	16	16	0,0	80	64	-20,1	82	65	-19,8
Valores	16	17	7,9	16	17	7,9	63	69	10,2	63	69	10,2
Cuentas a la vista	52	56	6,1	60	62	3,6	226	221	-2,1	255	250	-1,9
Cambio de billetes y divisas	20	20	1,0	27	26	-2,5	85	84	-1,1	113	109	-4,0
Resto	11	8	-27,0	4	0	--	48	52	9,1	20	22	9,9
<b>Comisiones de servicios</b>	<b>166</b>	<b>159</b>	<b>-4,8</b>	<b>187</b>	<b>176</b>	<b>-6,0</b>	<b>664</b>	<b>668</b>	<b>0,7</b>	<b>760</b>	<b>747</b>	<b>-1,7</b>
Fondos de inversión	31	33	5,0	31	33	5,0	121	125	3,4	121	125	3,4
Comercialización de fondos pensiones y seguros	43	46	8,2	45	49	7,9	153	174	13,8	164	185	12,6
Gestión de patrimonios	8	22	163,5	8	22	163,5	31	53	67,3	31	53	67,3
<b>Comisiones de gestión de activos y seguros</b>	<b>82</b>	<b>101</b>	<b>22,7</b>	<b>85</b>	<b>104</b>	<b>22,0</b>	<b>305</b>	<b>352</b>	<b>15,2</b>	<b>317</b>	<b>362</b>	<b>14,5</b>
<b>Total comisiones</b>	<b>314</b>	<b>332</b>	<b>5,9</b>	<b>337</b>	<b>352</b>	<b>4,5</b>	<b>1.249</b>	<b>1.295</b>	<b>3,6</b>	<b>1.357</b>	<b>1.384</b>	<b>2,0</b>

### Resultados método participación y dividendos:

Se sitúan en 181 millones de euros a cierre del ejercicio de 2025, incrementando un 8,9% interanual y un 34,8% en el trimestre principalmente por mayores resultados del negocio de seguros.

### Otros productos y cargas de explotación:

Se sitúan en -122 millones de euros a cierre del año 2025, que comparan con -294 millones de euros del cierre del ejercicio de 2024. La variación positiva interanual se debe principalmente al gravamen a la banca, cuyo último año de vigencia fue 2024 y que supuso un gasto de -192 millones de euros en dicho ejercicio. En 2025 ha entrado en vigor el Impuesto sobre el margen de intereses y comisiones de determinadas entidades financieras, que ha ascendido a -123 millones de euros y que se registra en la línea de Impuesto sobre beneficios.

La variación trimestral negativa se debe principalmente al registro en el cuarto trimestre del año de -39 millones de euros por el pago del Impuesto sobre Depósitos de Entidades de Crédito (IDEC) y de -7M por aportación al compartimiento de garantía de valores del Fondo de Garantía de Depósitos.

### Total costes

(en millones de €)	Ex TSB			Total grupo			Ex TSB			Total grupo		
	3T25	4T25	QoQ (%)	3T25	4T25	QoQ (%)	2024	2025	YoY (%)	2024	2025	YoY (%)
<b>Gastos de personal</b>	<b>-301</b>	<b>-315</b>	<b>4,6</b>	<b>-392</b>	<b>-410</b>	<b>4,6</b>	<b>-1.154</b>	<b>-1.209</b>	<b>4,7</b>	<b>-1.531</b>	<b>-1.576</b>	<b>2,9</b>
Informática y comunicaciones	-64	-61	-5,0	-115	-120	4,4	-229	-250	9,3	-458	-499	9,0
Publicidad	-20	-17	-15,5	-23	-20	-13,3	-81	-65	-20,0	-105	-81	-23,1
Inmuebles e instalaciones	-8	-8	3,0	-15	-15	6,4	-32	-33	5,1	-56	-62	10,3
Informes técnicos y gastos judiciales	-9	-12	44,2	-13	-17	32,3	-66	-43	-35,4	-79	-59	-25,1
Servicios administrativos subcontratados	-19	-15	-19,1	-34	-21	-38,6	-71	-71	0,1	-122	-88	-28,1
Contribuciones e impuestos	-31	-36	12,8	-33	-37	10,9	-113	-122	7,6	-122	-129	5,8
Otros	-18	-22	20,7	-27	-30	9,5	-72	-74	4,0	-110	-107	-2,2
<b>Otros gastos generales de administración</b>	<b>-169</b>	<b>-171</b>	<b>1,2</b>	<b>-259</b>	<b>-260</b>	<b>0,1</b>	<b>-664</b>	<b>-658</b>	<b>-0,8</b>	<b>-1.051</b>	<b>-1.025</b>	<b>-2,6</b>
<b>Amortización</b>	<b>-91</b>	<b>-119</b>	<b>30,9</b>	<b>-121</b>	<b>-148</b>	<b>22,4</b>	<b>-379</b>	<b>-384</b>	<b>1,4</b>	<b>-501</b>	<b>-500</b>	<b>-0,2</b>
<b>Total costes</b>	<b>-561</b>	<b>-605</b>	<b>7,9</b>	<b>-772</b>	<b>-818</b>	<b>5,9</b>	<b>-2.197</b>	<b>-2.251</b>	<b>2,5</b>	<b>-3.084</b>	<b>-3.100</b>	<b>0,5</b>
Promemoria:												
Costes recurrentes	-561	-605	7,9	-772	-818	5,9	-2.197	-2.251	2,5	-3.062	-3.100	1,2
Costes no recurrentes	0	0	--	0	0	--	0	0	--	-21	0	-100,0
Ratio de eficiencia (%)							43,5	45,5		48,7	49,3	

### Total costes:

El total de costes se sitúa en -3.100 millones de euros a cierre del ejercicio de 2025, presentando un incremento del 0,5% interanual (2,5% a nivel Ex TSB), donde destaca el incremento de costes de personal.

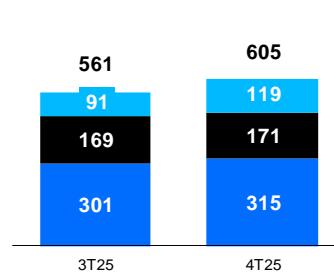
Trimestralmente, el total de costes presenta un incremento del 5,9% a nivel grupo y del 7,9% a nivel Ex TSB por un incremento en costes de personal y en amortizaciones que incluyen la reclasificación desde la línea de dotaciones de gastos relacionados con activos de Paycomet tras dejar de estar vigente el acuerdo de venta a Nexi.

## Evolución de total costes

Total grupo (millones €)



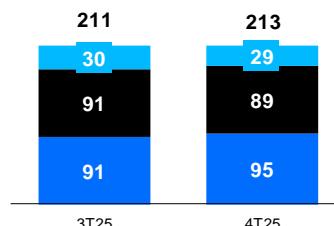
Sabadell Ex TSB (millones €)



Variación YoY:  
**+2,5%**

Variación QoQ:  
**+7,9%**

TSB (millones €)



Variación YoY:  
**-4,3%**  
**-3,2%** TC constante

Variación QoQ:  
**+0,7%**  
**+1,8%** TC constante

	Total grupo	TC constante
Variación YoY:	<b>+0,5%</b>	<b>+1,3%</b>
Variación QoQ:	<b>+5,9%</b>	<b>+6,1%</b>

## Dotaciones para insolvencias y otros deterioros:

Totalizan -546 millones de euros a cierre del ejercicio de 2025 comparado con -714 millones de euros a cierre del año anterior, representando una reducción del -23,5% interanual (-27,4% a nivel Ex TSB), tanto por una mejora de las dotaciones de crédito como de las provisiones de inmuebles.

En el trimestre las dotaciones se mantienen en línea.

Este nivel de dotaciones permite mejorar interanualmente tanto el coste del riesgo de crédito, que se sitúa a cierre del 2025 en 21 pbs grupo y en 24 pbs Ex TSB, como el coste del riesgo total que asciende a 31 pbs grupo y 37 pbs Ex TSB.

## Plusvalías por venta de activos y otros resultados:

Las plusvalías por ventas de activos y otros resultados se sitúan en -37 millones de euros a cierre del ejercicio de 2025, y presentan un incremento en el año y en el trimestre principalmente por el registro de *write offs* de activos.

## Beneficio neto:

El beneficio neto del grupo asciende a 1.775 millones de euros (1.458 millones de euros a nivel Ex TSB) a cierre del ejercicio de 2025, presentando así una reducción del -2,8% interanual (-7,4% a nivel Ex TSB), dado que en el ejercicio 2024 se registraron 109 millones de euros netos de impactos extraordinarios (115 millones de euros netos a nivel Ex TSB). Aislando estos impactos, el beneficio neto del grupo presenta un crecimiento del 3,4%, y a nivel Ex TSB se mantendría en línea con el año anterior.

## Evolución del balance

### Aspectos relevantes:

El crédito vivo presenta una evolución positiva en la comparativa interanual a pesar de la depreciación de la libra y del dólar tanto por el buen comportamiento en España, creciendo en todos los segmentos, donde destaca el incremento de la cartera hipotecaria, así como por la positiva evolución de los negocios en el exterior, destacando Miami y México.

En el trimestre, el crédito vivo muestra una reducción afectada por la estacionalidad del segmento empresas en España, parcialmente compensada con el crecimiento de los negocios en el exterior donde destaca la evolución positiva de México.

Los recursos de clientes muestran un crecimiento interanual tanto por un aumento de los recursos en balance, con crecimientos en cuentas a la vista, como por un aumento de los recursos fuera de balance, principalmente en fondos de inversión, apoyados en suscripciones netas positivas, así como en seguros comercializados y gestión de patrimonios.

En el trimestre, los recursos de clientes presentan un avance, donde destaca el aumento de los recursos de clientes en balance, tanto en cuentas a la vista como en depósitos a plazo.

### Balance de situación

(en millones de €)	31.12.24	30.09.25	31.12.25	Variación	
				Yo Y (%)	QoQ (%)
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	18.382	20.754	17.206	-6,4	-17,1
Activos financieros mantenidos para negociar y a valor razonable con cambios en resultados	3.607	3.376	3.804	5,5	12,7
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	6.370	6.630	6.320	-0,8	-4,7
Activos financieros a coste amortizado	196.520	199.782	204.104	3,9	2,2
Préstamos y anticipos a la clientela	158.872	162.770	162.437	2,2	-0,2
Préstamos y anticipos a bancos centrales y entidades de crédito	12.772	9.031	12.322	-3,5	36,4
Valores representativos de deuda	24.876	27.980	29.346	18,0	4,9
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	525	489	482	-8,2	-1,6
Activos tangibles	2.078	1.960	1.978	-4,8	0,9
Activos intangibles	2.549	2.560	2.642	3,6	3,2
Activos no corrientes y grupos enajenables clasificados como mantenidos para la venta	718	691	667	-7,1	-3,5
Otros activos	8.848	8.286	8.188	-7,5	-1,2
<b>Total activo</b>	<b>239.598</b>	<b>244.529</b>	<b>245.392</b>	<b>2,4</b>	<b>0,4</b>
 Pasivos financieros mantenidos para negociar y a valor razonable con cambios en resultados	2.381	1.979	2.252	-5,4	13,8
Pasivos financieros a coste amortizado	220.228	226.485	227.445	3,3	0,4
Depósitos de bancos centrales	1.697	680	686	-59,6	0,9
Depósitos de entidades de crédito	14.822	13.785	19.846	33,9	44,0
Depósitos de la clientela	169.823	179.056	174.853	3,0	-2,3
Valores representativos de deuda emitidos	27.437	26.111	26.054	-5,0	-0,2
Otros pasivos financieros	6.450	6.853	6.005	-6,9	-12,4
Provisiones	478	418	370	-22,6	-11,6
Pasivos incluidos en grupos enajenables clasificados como mantenidos para la venta	30	39	0	-99,9	-99,9
Otros pasivos	1.447	1.496	1.244	-14,1	-16,9
<b>Total pasivo</b>	<b>224.565</b>	<b>230.417</b>	<b>231.311</b>	<b>3,0</b>	<b>0,4</b>
 Fondos propios	15.389	14.654	14.631	-4,9	-0,2
Otro resultado global acumulado	-391	-576	-584	49,2	1,3
Intereses de minoritarios	34	35	35	0,5	0,2
<b>Patrimonio neto</b>	<b>15.033</b>	<b>14.112</b>	<b>14.082</b>	<b>-6,3</b>	<b>-0,2</b>
 <b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>239.598</b>	<b>244.529</b>	<b>245.392</b>	<b>2,4</b>	<b>0,4</b>
 Garantías financieras concedidas	1.980	1.836	1.835	-7,3	-0,1
Compromisos de préstamos concedidos	28.775	26.807	27.316	-5,1	1,9
Otros compromisos concedidos	9.366	7.804	9.714	3,7	24,5

### Activo:

Los activos totales del grupo ascienden a 245.392 millones de euros (197.012 millones de euros a nivel Ex TSB) a cierre de 2025, representando un incremento del 2,4%

interanual (4,7% Ex TSB) y del 0,4% en el trimestre (0,4% Ex TSB).

## Préstamos y anticipos a la clientela:

La inversión crediticia bruta viva cierra el año 2025 con un saldo de 160.708 millones de euros, incrementando así un 2,4% interanual afectada por la depreciación de la libra y del dólar, ya que a tipo de cambio constante el crecimiento asciende al 4,6%, tanto por el buen comportamiento en España, como de los negocios en el exterior. En el trimestre muestra una reducción del -0,2% afectado por la estacionalidad de empresas en España.

En el perímetro España (incluyendo las oficinas en el extranjero de Europa y Miami), la inversión crediticia bruta viva presenta una mejora del 4,9% en términos interanuales creciendo en todos los segmentos, donde destaca el incremento de la cartera hipotecaria. En el trimestre muestra una caída del -0,7% afectada por la estacionalidad del segmento empresas.

La inversión crediticia bruta viva de las oficinas en el extranjero (Europa y Miami), asciende a 11.346 millones de euros, incrementando así un 2,2% interanual afectado por la depreciación del dólar y un 1,0% en el trimestre. A tipo de cambio constante muestra un crecimiento del 11,3% en el año.

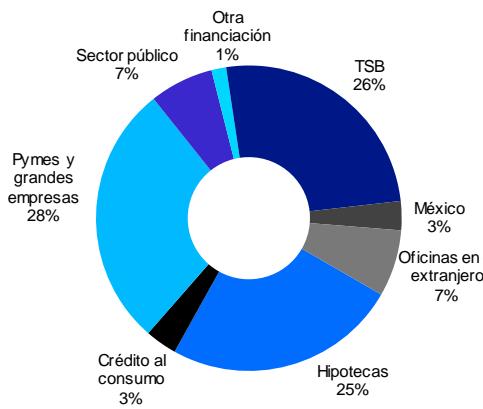
En TSB, la inversión crediticia bruta viva muestra una reducción del -5,3% interanual afectado por la depreciación de la libra, ya que a tipo de cambio constante la reducción disminuye al -0,3%. En el trimestre registra un crecimiento del 0,3% por un incremento de la cartera hipotecaria.

México presenta un incremento del 16,6% interanual y del 7,5% en el trimestre impactados por la evolución del dólar y el peso mexicano. A tipo de cambio constante, la comparativa interanual registra un incremento del 23,5% y del 6,3% en el trimestre.

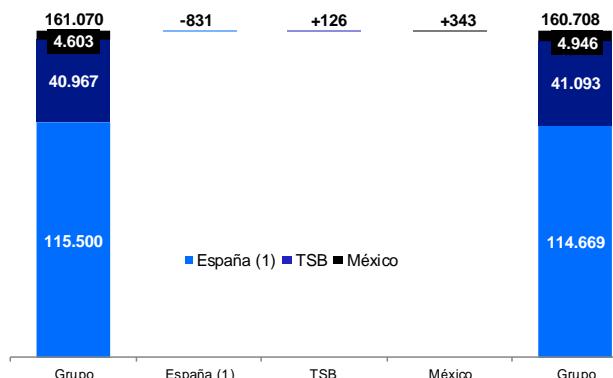
## Préstamos y anticipos a la clientela

(en millones de €)	Ex TSB				Total grupo					
	31.12.24	30.09.25	31.12.25	Variación	31.12.24	30.09.25	31.12.25	Variación		
	YoY (%)	QoQ (%)		YoY (%)	QoQ (%)					
Préstamos y créditos con garantía hipotecaria	48.447	50.343	51.141	5,6	1,6	89.185	88.901	89.844	0,7	1,1
Préstamos y créditos con otras garantías reales	5.670	4.956	6.617	16,7	33,5	5.924	5.130	6.771	14,3	32,0
Crédito comercial	8.356	8.481	8.605	3,0	1,5	8.356	8.481	8.605	3,0	1,5
Arrendamiento financiero	2.376	2.611	2.527	6,4	-3,2	2.376	2.611	2.527	6,4	-3,2
Deudores a la vista y varios	48.684	53.712	50.725	4,2	-5,6	51.071	55.947	52.961	3,7	-5,3
<b>Inversión crediticia bruta viva</b>	<b>113.533</b>	<b>120.103</b>	<b>119.615</b>	<b>5,4</b>	<b>-0,4</b>	<b>156.913</b>	<b>161.070</b>	<b>160.708</b>	<b>2,4</b>	<b>-0,2</b>
Activos stage 3 (clientela)	3.933	3.367	3.282	-16,5	-2,5	4.595	3.998	3.909	-14,9	-2,2
Ajustes por periodificación	148	200	175	17,8	-12,7	208	273	247	18,7	-9,3
<b>Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos</b>	<b>117.614</b>	<b>123.670</b>	<b>123.072</b>	<b>4,6</b>	<b>-0,5</b>	<b>161.717</b>	<b>165.341</b>	<b>164.864</b>	<b>1,9</b>	<b>-0,3</b>
Adquisición temporal de activos	0	0	0	--	--	0	0	71	--	--
<b>Inversión crediticia bruta de clientes</b>	<b>117.614</b>	<b>123.670</b>	<b>123.072</b>	<b>4,6</b>	<b>-0,5</b>	<b>161.717</b>	<b>165.341</b>	<b>164.935</b>	<b>2,0</b>	<b>-0,2</b>
Correcciones de valor por deterioro de activos	-2.627	-2.374	-2.302	-12,4	-3,0	-2.844	-2.571	-2.498	-12,2	-2,8
<b>Préstamos y anticipos a la clientela</b>	<b>114.987</b>	<b>121.297</b>	<b>120.770</b>	<b>5,0</b>	<b>-0,4</b>	<b>158.872</b>	<b>162.770</b>	<b>162.437</b>	<b>2,2</b>	<b>-0,2</b>

### Inversión crediticia bruta viva por segmento, 31.12.25 (en %)



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



Variación YoY:	+4,9%	-5,3%	+16,6%	+2,4%
Var. YoY a tc constante:		-0,3%	+23,5%	+4,6%
Variación QoQ:	-0,7%	+0,3%	+7,5%	-0,2%
Var. QoQ a tc constante:		+0,2%	+6,3%	-0,3%

(1) España incluye oficinas en el extranjero (11.346M€ en dic 25 y 11.236M€ en sep 25).

## Pasivo:

### Recursos de clientes:

El total de recursos de clientes asciende a 224.921 millones de euros a cierre del ejercicio de 2025, lo que representa un crecimiento del 4,3% interanual (6,4% a nivel Ex TSB) y del 2,5% en el trimestre (3,0% Ex TSB).

Por lo que se refiere a los recursos de clientes en balance totalizan 172.265 millones de euros, presentando un crecimiento del 1,6% interanual (3,6% Ex TSB), y del 2,7% en el trimestre (3,4% Ex TSB), donde destaca la evolución positiva de las cuentas a la vista.

Los saldos de cuentas a la vista ascienden a 143.400 millones de euros, representando un crecimiento del 3,7% (6,6% Ex TSB) interanual y del 1,9% (2,3% Ex TSB) respecto al trimestre anterior.

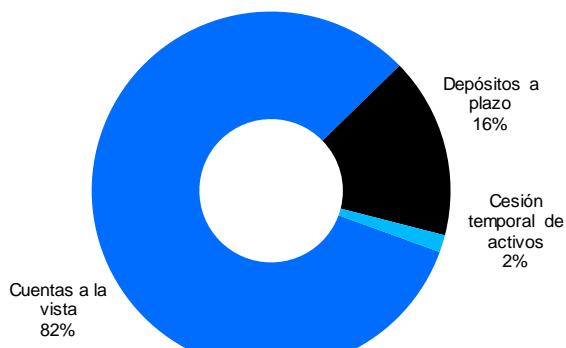
Los depósitos a plazo totalizan 28.476 millones de euros, representando una caída del -8,3% interanual (-9,9% Ex TSB) afectados por el traspase hacia productos fuera de balance, y un incremento en el trimestre del 6,4% (9,4% Ex TSB).

El total de recursos de clientes fuera de balance asciende a 52.656 millones de euros a cierre del 2025, lo que supone un incremento del 14,0% en términos interanuales, donde destaca la buena evolución de los fondos de inversión, explicada principalmente por suscripciones netas positivas, así como el incremento en los seguros comercializados y gestión de patrimonios. En el trimestre muestran un crecimiento del 1,9% apoyados principalmente en la evolución de los fondos de inversión.

### Recursos gestionados y comercializados:

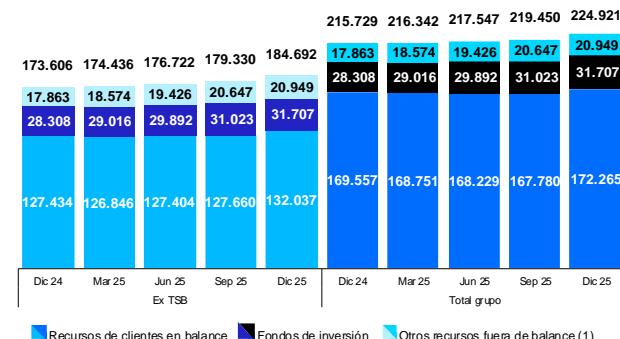
Totalizan 253.563 millones de euros, lo que supone un incremento interanual del 4,2% y una caída del -1,3% en el trimestre, impactado por la reducción de las cesiones temporales de activos. Aislando dichas cesiones temporales de activos, incrementan un 2,2% en el trimestre.

### Depósitos de la clientela, 31.12.25 (en %) (\*)



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

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



#### Recursos de clientes en balance

	Ex TSB	Total grupo
Variación YoY:	<b>3,6%</b>	<b>1,6%</b>
Variación QoQ:	<b>3,4%</b>	<b>2,7%</b>

#### Total recursos de clientes

	Ex TSB	Total grupo
Variación YoY:	<b>6,4%</b>	<b>4,3%</b>
Variación QoQ:	<b>3,0%</b>	<b>2,5%</b>

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

## Recursos de clientes

(en millones de €)	Ex TSB						Total grupo					
	31.12.24	30.09.25	31.12.25	Variación			31.12.24	30.09.25	31.12.25	Variación		
				YoY (%)	QoQ (%)					YoY (%)	QoQ (%)	
<b>Pasivos financieros a coste amortizado</b>	<b>170.850</b>	<b>179.252</b>	<b>180.214</b>	<b>5,5</b>	<b>0,5</b>		<b>220.228</b>	<b>226.485</b>	<b>227.445</b>	<b>3,3</b>	<b>0,4</b>	
Pasivos financieros sin naturaleza minorista	43.415	51.591	48.178	11,0	-6,6		50.671	58.705	55.179	8,9	-6,0	
Depósitos de bancos centrales	0	0	0	--	--		1697	680	686	-59,6	0,9	
Depósitos de entidades de crédito	14.821	13.784	19.845	33,9	44,0		14.822	13.785	19.846	33,9	44,0	
Emiticiones institucionales	23.718	32.426	23.689	-0,1	-26,9		27.702	37.387	28.642	3,4	-23,4	
Otros pasivos financieros	4.877	5.381	4.644	-4,8	-13,7		6.450	6.853	6.005	-6,9	-12,4	
<b>Recursos de clientes en balance</b>	<b>(1) 127.434</b>	<b>127.660</b>	<b>132.037</b>	<b>3,6</b>	<b>3,4</b>		<b>169.557</b>	<b>167.780</b>	<b>172.265</b>	<b>1,6</b>	<b>2,7</b>	
Depósitos de la clientela	127.551	138.800	134.504	5,5	-3,1		169.823	179.056	174.853	3,0	-2,3	
Cuentas a la vista	(1) 102.786	107.142	109.577	6,6	2,3		138.347	140.665	143.400	3,7	19	
Depósitos a plazo	(1) 24.485	20.165	22.071	-9,9	9,4		31.047	26.762	28.476	-8,3	6,4	
Cesión temporal de activos	0	11.303	2.709	--	-76,0		0	11.303	2.709	--	-76,0	
Ajustes por periodificación y cobertura con derivados	280	190	147	-47,5	-22,7		429	326	268	-37,5	-17,9	
Empréstitos y otros valores negociables	(1) 19.510	17.039	16.956	-13,1	-0,5		23.345	21.864	21.788	-6,7	-0,3	
Pasivos subordinados	(2) 4.092	4.247	4.265	4,2	0,4		4.092	4.247	4.265	4,2	0,4	
<b>Recursos en balance</b>	<b>151.152</b>	<b>160.086</b>	<b>155.725</b>	<b>3,0</b>	<b>-2,7</b>		<b>197.260</b>	<b>205.167</b>	<b>200.907</b>	<b>1,8</b>	<b>-2,1</b>	
Fondos de inversión	28.308	31.023	31.707	12,0	2,2		28.308	31.023	31.707	12,0	2,2	
Sociedades de inversión	674	784	831	23,2	5,9		674	784	831	23,2	5,9	
IIIC comercializadas no gestionadas	27.634	30.238	30.876	11,7	2,1		27.634	30.238	30.876	11,7	2,1	
Gestión de patrimonios	4.729	5.538	5.887	24,5	6,3		4.729	5.538	5.887	24,5	6,3	
Fondos de pensiones	3.352	3.386	3.430	2,3	1,3		3.352	3.386	3.430	2,3	1,3	
Individuales	2.166	2.169	2.195	14	12		2.166	2.169	2.195	14	12	
Empresas	1.183	1.213	1.231	4,1	1,5		1.183	1.213	1.231	4,1	1,5	
Asociativos	4	4	3	-9,1	-2,4		4	4	3	-9,1	-2,4	
Seguros comercializados	9.782	11.723	11.632	18,9	-0,8		9.782	11.723	11.632	18,9	-0,8	
<b>Total recursos fuera de balance</b>	<b>46.171</b>	<b>51.670</b>	<b>52.656</b>	<b>14,0</b>	<b>1,9</b>		<b>46.171</b>	<b>51.670</b>	<b>52.656</b>	<b>14,0</b>	<b>1,9</b>	
<b>Recursos gestionados y comercializados</b>	<b>197.323</b>	<b>211.756</b>	<b>208.381</b>	<b>5,6</b>	<b>-1,6</b>		<b>243.431</b>	<b>256.837</b>	<b>253.563</b>	<b>4,2</b>	<b>-1,3</b>	

(1) Los recursos de clientes en balance a nivel grupo a 31.12.25 incluyen 143.400 millones de euros de cuentas a la vista (140.665 millones de euros a 30.09.25 y 138.347 millones de euros a 31.12.24), 28.461 millones de euros de depósitos a plazo excluyendo cédulas multicentro, depósitos subordinados y Yankee CD (26.696 millones de euros a 30.09.25 y 30.690 millones de euros a 31.12.24), y 404 millones de euros de emisiones *retail* (pagarés), incluidos en Empréstitos y otros valores negociables (419 millones de euros a 30.09.25 y 520 millones de euros a 31.12.24).

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

## Patrimonio neto:

La siguiente tabla muestra la evolución del patrimonio neto a cierre del ejercicio de 2025:

### Patrimonio Neto

(en millones de €)	31.12.24	30.09.25	31.12.25	Variación	
				YoY	QoQ
<b>Fondos propios</b>	<b>15.389</b>	<b>14.654</b>	<b>14.631</b>	<b>-759</b>	<b>-23</b>
Capital	680	628	628	-52	0
Reservas	13.405	12.987	12.926	-479	-60
Otros elementos de patrimonio neto	25	26	27	1	0
Menos: acciones propias	-19	-27	-26	93	1
Beneficio atribuido al grupo	1.827	1.390	1.775	-51	386
Menos: dividendos a cuenta	-429	-350	-700	-271	-350
<b>Otro resultado global acumulado</b>	<b>-391</b>	<b>-576</b>	<b>-584</b>	<b>-192</b>	<b>-7</b>
<b>Intereses de minoritarios</b>	<b>34</b>	<b>35</b>	<b>35</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>15.033</b>	<b>14.112</b>	<b>14.082</b>	<b>-951</b>	<b>-31</b>

## Gestión del riesgo

### Aspectos relevantes:

La ratio de morosidad del grupo mejora hasta el 2,37% y la ratio de cobertura stage 3 con el total de provisiones incrementa interanualmente hasta el 63,8%. A nivel Ex TSB, misma tendencia, donde la ratio de morosidad se reduce hasta el 2,65%, y la ratio de cobertura stage 3 con el total de provisiones incrementa hasta el 69,5%.

Los activos problemáticos muestran una reducción de 193 millones de euros en el trimestre, siendo la reducción del saldo de stage 3 de 148 millones de euros y el de los activos inmobiliarios problemáticos de 45 millones de euros. En la comparativa interanual, el saldo de activos problemáticos se reduce en 877 millones de euros, de los que 725 millones de euros corresponden a saldo de stage 3 y 151 millones de euros a activos inmobiliarios problemáticos.

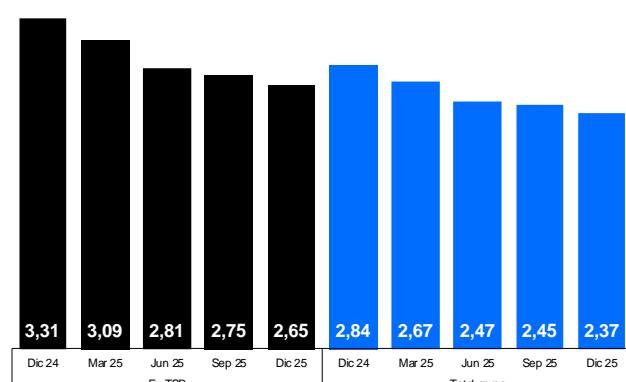
### Gestión del riesgo:

Los activos problemáticos presentan un saldo de 4.803 millones de euros a cierre del ejercicio de 2025 (4.176 millones de euros en Ex TSB), de los que 4.119 millones de euros corresponden a activos stage 3 (3.491 millones de euros en Ex TSB) y 684 millones de euros a activos inmobiliarios problemáticos.

Destacar el incremento interanual de la cobertura de activos problemáticos que pasa a situarse en 59,9% a nivel grupo y en 64,1% a nivel Ex TSB a cierre de año de 2025.

En cuanto al desglose del crédito Ex TSB por stages, destacar que el crédito en stage 2 representa el 4,6% del total siendo su cobertura del 5,0%, mientras que el crédito en stage 3 representa un 2,7%, con una cobertura del 52,5%.

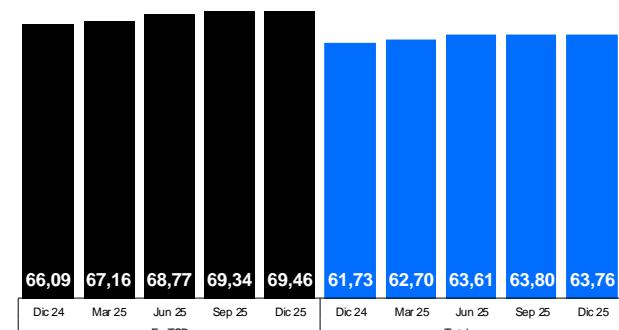
### Ratio de morosidad (en %) (\*)



(\*) Calculado incluyendo riesgos contingentes.

La ratio de NPAs bruta se reduce hasta el 2,8% (3,2% Ex TSB), así como la ratio de NPAs neta que también se reduce hasta el 1,1% (1,1% Ex TSB).

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



### Ratio de morosidad por segmento (\*)

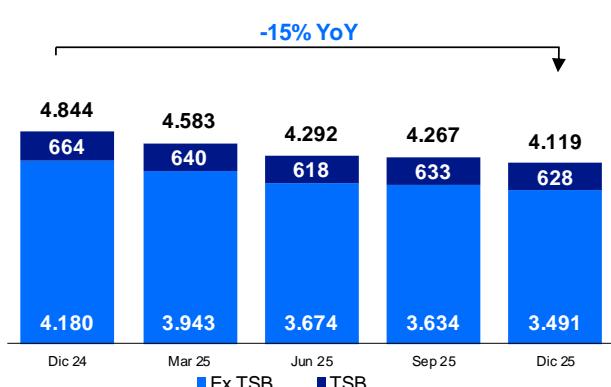
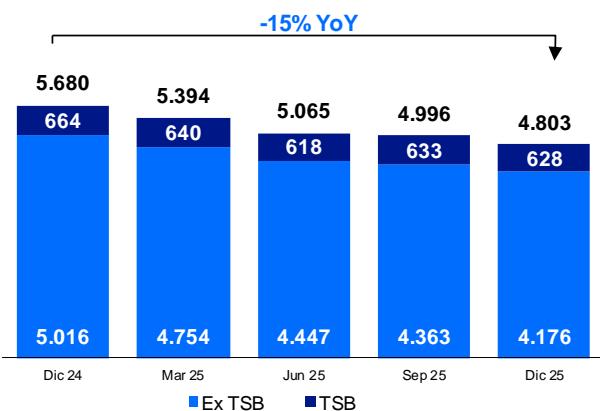
Ex TSB

Dic 24 Mar 25 Jun 25 Sep 25 Dic 25

Promoción y construcción inmobiliaria	5,69%	4,98%	4,47%	4,21%	4,15%
Construcción no inmobiliaria	4,06%	4,09%	3,40%	3,32%	2,35%
Empresas	2,00%	1,69%	1,52%	1,61%	1,84%
Pymes y autónomos	6,74%	6,44%	6,12%	5,70%	5,33%
Particulares con garantía de la primera hipoteca	2,27%	2,31%	1,98%	1,92%	1,84%
<b>Ratio de morosidad Ex TSB</b>	<b>3,31%</b>	<b>3,09%</b>	<b>2,81%</b>	<b>2,75%</b>	<b>2,65%</b>

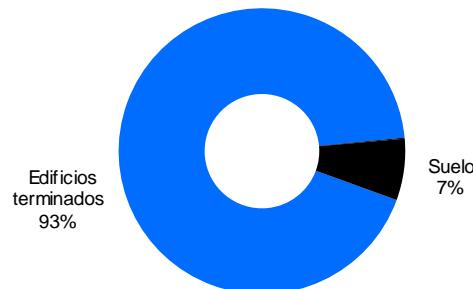
### Ratio de morosidad grupo

(\*) Calculado incluyendo riesgos contingentes.

**Evolución activos stage 3 (millones €) (\*)**

**Evolución activos problemáticos (millones €) (\*)**


(\*) Calculado incluyendo riesgos contingentes.

**Evolución activos inmobiliarios problemáticos (millones €) (\*)**

**Composición activos inmobiliarios problemáticos (en %)**


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

**Variación trimestral de activos problemáticos**

(en millones de €)	4T24	1T25	2T25	3T25	4T25
Entradas brutas	478	508	548	576	619
Recuperaciones y ventas	-786	-610	-708	-494	-656
<b>Entrada neta ordinaria (stage 3)</b>	<b>-307</b>	<b>-102</b>	<b>-160</b>	<b>82</b>	<b>-37</b>
Entradas brutas	4	8	5	14	5
Ventas	-40	-33	-43	-58	-50
<b>Variación activos inmobiliarios problemáticos</b>	<b>-36</b>	<b>-25</b>	<b>-38</b>	<b>-44</b>	<b>-45</b>
<b>Entrada neta ordinaria (stage 3) + Variación activos inmobiliarios problemáticos</b>	<b>-344</b>	<b>-126</b>	<b>-198</b>	<b>38</b>	<b>-81</b>
Fallidos	-132	-159	-130	-108	-111
<b>Variación trimestral de activos problemáticos grupo</b>	<b>-476</b>	<b>-286</b>	<b>-329</b>	<b>-69</b>	<b>-193</b>
<b>Variación trimestral de activos problemáticos Ex TSB</b>	<b>-468</b>	<b>-261</b>	<b>-307</b>	<b>-84</b>	<b>-188</b>

**Evolución de activos problemáticos del grupo (\*)**

(en millones de €)	Dic 24	Mar 25	Jun 25	Sep 25	Dic 25
Riesgos stage 3	4.844	4.583	4.292	4.267	4.119
Total provisiones	2.990	2.874	2.730	2.722	2.626
<b>Ratio de cobertura stage 3 con total provisiones (%)</b>	<b>61,7%</b>	<b>62,7%</b>	<b>63,6%</b>	<b>63,8%</b>	<b>63,8%</b>
Riesgos stage 3	4.844	4.583	4.292	4.267	4.119
Provisiones stage 3	2.245	2.147	2.034	2.035	1.936
<b>Ratio de cobertura stage 3 (%)</b>	<b>46,3%</b>	<b>46,8%</b>	<b>47,4%</b>	<b>47,7%</b>	<b>47,0%</b>
Activos inmobiliarios problemáticos	836	811	773	729	684
Provisiones	338	327	306	272	251
<b>Ratio de cobertura de inmuebles problemáticos (%)</b>	<b>40,5%</b>	<b>40,3%</b>	<b>39,5%</b>	<b>37,3%</b>	<b>36,6%</b>
Total activos problemáticos	5.680	5.394	5.065	4.996	4.803
Provisiones	3.329	3.201	3.036	2.994	2.877
<b>Ratio de cobertura de activos problemáticos (%)</b>	<b>58,6%</b>	<b>59,3%</b>	<b>59,9%</b>	<b>59,9%</b>	<b>59,9%</b>
Inversión crediticia bruta sin adquisición temporal de activos + garantías financieras y otras garantías concedidas + activos inmobiliarios problemáticos	171.251	172.294	174.252	174.533	174.130
<b>Ratio NPA bruta (%)</b>	<b>(1)</b>	<b>3,3%</b>	<b>3,1%</b>	<b>2,9%</b>	<b>2,9%</b>
Activos problemáticos netos	2.351	2.194	2.029	2.002	1.926
<b>Ratio NPA neta (%)</b>	<b>(1)</b>	<b>1,4%</b>	<b>1,3%</b>	<b>1,2%</b>	<b>1,1%</b>
<b>Activos problemáticos netos sobre total activos (%)</b>	<b>1,0%</b>	<b>0,9%</b>	<b>0,8%</b>	<b>0,8%</b>	<b>0,8%</b>

(\*) Incluye riesgos contingentes.

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

**Desglose del crédito y provisiones por stages**

(en millones de €)	Stage 1	Stage 2	Stage 3
Inversión crediticia bruta sin adquisición temporal de activos y garantías financieras y otras garantías concedidas	160.105	9.222	4.119
<b>Variación QoQ</b>	<b>-0,3%</b>	<b>2,5%</b>	<b>-3,5%</b>
<b>Variación YoY</b>	<b>3,3%</b>	<b>-13,4%</b>	<b>-15,0%</b>
Provisiones	327	363	1.936
<b>% Stage s/ Total inversión</b>	<b>92,3%</b>	<b>5,3%</b>	<b>2,4%</b>
<b>Cobertura grupo</b>	<b>0,2%</b>	<b>3,9%</b>	<b>47,0%</b>
Inversión crediticia bruta sin adquisición temporal de activos y garantías financieras y otras garantías concedidas Ex TSB	122.142	6.020	3.491
<b>Variación QoQ</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-1,3%</b>	<b>-3,9%</b>
<b>Variación YoY</b>	<b>6,4%</b>	<b>-17,8%</b>	<b>-16,5%</b>
<b>% Stage s/ Total inversión</b>	<b>92,8%</b>	<b>4,6%</b>	<b>2,7%</b>
<b>Cobertura Ex TSB</b>	<b>0,2%</b>	<b>5,0%</b>	<b>52,5%</b>

## Gestión de la liquidez

### Aspectos relevantes:

Sólida posición de liquidez del grupo donde la ratio LCR (*Liquidity Coverage Ratio*) se sitúa en 186% a cierre del 2025 (203% excluyendo TSB), con una cifra total de activos líquidos de 63.016 millones de euros.

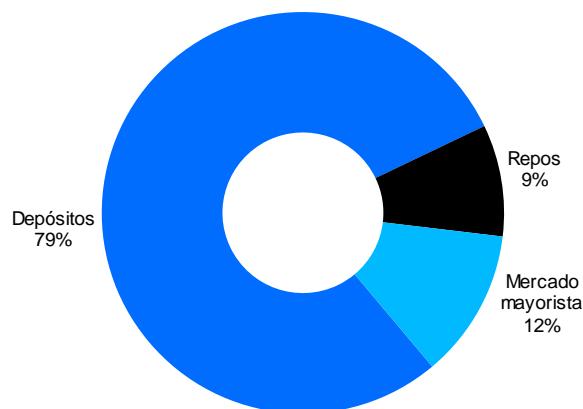
La ratio de *loan to deposit* a cierre del ejercicio de 2025 se sitúa en el 93,5% (90,5% en Ex TSB) con una estructura de financiación minorista equilibrada.

Las emisiones realizadas por Banco Sabadell en el ejercicio de 2025 son: 1.000 millones de euros de AT1, dos emisiones de 500 millones de euros de Senior Non Preferred y 500 millones de euros de cédulas hipotecarias. TSB realizó una emisión de 600 millones de euros de cédulas hipotecarias.

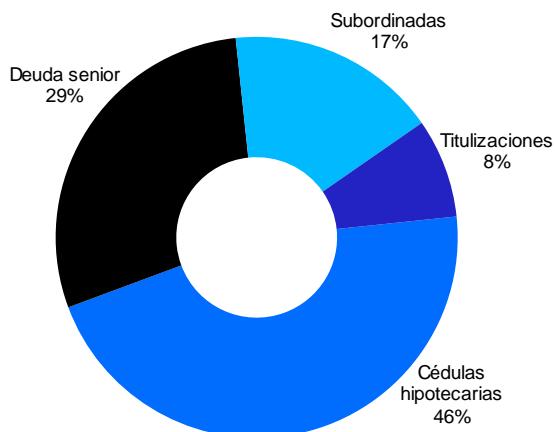
(en millones de €)	Ex TSB			Total grupo		
	31.12.24	30.09.25	31.12.25	31.12.24	30.09.25	31.12.25
Préstamos y anticipos a la clientela	(1)	114.987	121.297	120.770	158.872	162.770
Créditos mediación		-814	-1.267	-1.268	-884	-1.286
<b>Crédito neto ajustado</b>	<b>114.173</b>	<b>120.030</b>	<b>119.503</b>	<b>157.988</b>	<b>161.485</b>	<b>161.066</b>
<b>Recursos de clientes en balance</b>	<b>127.434</b>	<b>127.660</b>	<b>132.037</b>	<b>169.557</b>	<b>167.780</b>	<b>172.265</b>
<b>Loan to deposit ratio (%)</b>	<b>89,6</b>	<b>94,0</b>	<b>90,5</b>	<b>93,2</b>	<b>96,2</b>	<b>93,5</b>

(1) Excluye las adquisiciones temporales de activos.

### Estructura de financiación, 31.12.25 (en %)



### Desglose mercado mayorista, 31.12.25 (en %)



### Vencimientos

(en millones de €)	2026	2027	2028	2029	2030	2031	>2031	Saldo
								vivo
Cédulas hipotecarias	1.390	2.246	2.418	2.023	1.850	200	1.500	11.624
Senior preferred	500	0	750	1.266	750	0	0	3.268
Senior non preferred	67	18	500	1.500	500	500	1.195	4.280
Subordinadas	500	0	0	0	0	0	1.015	1.515
<b>Total</b>	<b>2.457</b>	<b>2.264</b>	<b>3.668</b>	<b>4.789</b>	<b>3.100</b>	<b>700</b>	<b>3.710</b>	<b>20.687</b>

Nota: Los vencimientos de deuda excluyen las emisiones de AT1 e incluyen la amortización anticipada en las emisiones con fecha de amortización opcional cuando estas hayan sido ya anunciadas.

### Detalle de nuevas emisiones del año

(en millones de €)	1T25	2T25	3T25	4T25
Cédulas hipotecarias	1.100	0	0	0
Senior non preferred	500	0	500	0
AT1	0	1.000	0	0
<b>Total</b>	<b>1.600</b>	<b>1.000</b>	<b>500</b>	<b>0</b>

### Detalle de vencimientos del año

(en millones de €)	1T25	2T25	3T25	4T25
Cédulas hipotecarias	0	336	500	0
Senior preferred	6	0	980	3
Senior non preferred	1.250	0	500	0
Subordinadas	300	0	500	0
<b>Total</b>	<b>1.556</b>	<b>336</b>	<b>2.480</b>	<b>3</b>

## Gestión del capital y calificaciones crediticias

### Aspectos relevantes:

La ratio CET1 *fully-loaded* considerando el reparto del exceso de capital se sitúa en el 13,11% a cierre de 2025.

La ratio CET1 *phase-in*, que tiene en cuenta los 5 pbs de ajustes transicionales de la normativa CRR3 (Basilea IV), se sitúa en el 13,16% a cierre de 2025. La ratio de Capital Total *phase-in* asciende al 18,23%, por lo que se sitúa por encima de los requerimientos regulatorios con un *MDA buffer* de 391 pbs.

Sin considerar el reparto del exceso de capital, la ratio CET1 *fully-loaded* se sitúa en el 13,65%, reduciéndose así en -9 pbs en el trimestre. La generación de capital asciende a 20 pbs en el trimestre y a 196 pbs en el año.

Los requerimientos mínimos prudenciales aplicables para 2025 a Banco Sabadell tras el proceso de revisión y evaluación supervisora (SREP) se sitúan en el 9,25% para el CET1 y 13,74% para el Capital Total.

La *Leverage ratio phase-in* asciende al 5,41%.

La ratio MREL como % de los APR's se sitúa en el 27,62%, superior al requerimiento vigente del 25,64%<sup>(1)</sup> y la ratio MREL como % de *Leverage ratio exposure* (LRE) se sitúa en el 8,99%, superior al requerimiento vigente del 6,39%.

(1) La ratio incluye el *Combined Buffer Requirement*, estimado en 3,50%.

### Ratios de capital

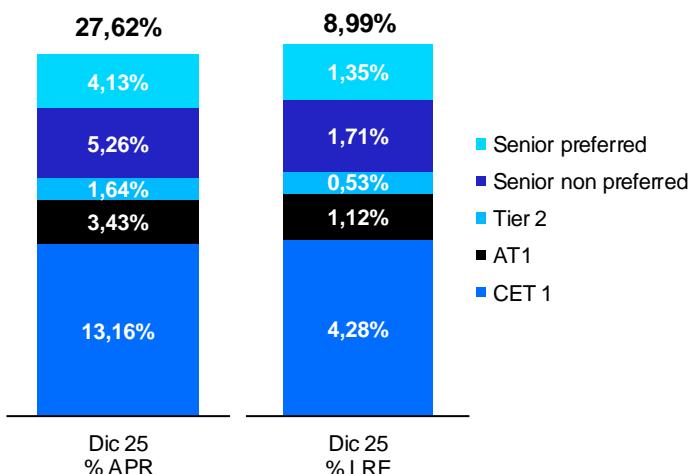
(en millones de €)	Phase-in			Fully-loaded		
	31.12.24	30.09.25	31.12.25	31.12.24	30.09.25	31.12.25
Capital	680	628	628	680	628	628
Reservas	13.159	13.566	13.226	13.159	13.566	13.226
Deducciones	(1)	-3.353	-3.211	-3.312	-3.353	-3.206
<b>Recursos Common Equity Tier 1</b>	<b>10.486</b>	<b>10.983</b>	<b>10.542</b>	<b>10.486</b>	<b>10.988</b>	<b>10.546</b>
<b>CET 1 (%)</b>	<b>13,03%</b>	<b>13,80%</b>	<b>13,16%</b>	<b>13,03%</b>	<b>13,74%</b>	<b>13,11%</b>
Participaciones preferentes y otros	1.750	2.750	2.750	1.750	2.750	2.750
<b>Recursos de primera categoría</b>	<b>12.236</b>	<b>13.733</b>	<b>13.292</b>	<b>12.236</b>	<b>13.738</b>	<b>13.296</b>
<b>Tier I (%)</b>	<b>15,20%</b>	<b>17,25%</b>	<b>16,59%</b>	<b>15,20%</b>	<b>17,17%</b>	<b>16,53%</b>
<b>Recursos de segunda categoría</b>	<b>1.945</b>	<b>1.796</b>	<b>1.311</b>	<b>1.945</b>	<b>1.796</b>	<b>1.311</b>
<b>Tier II (%)</b>	<b>2,42%</b>	<b>2,26%</b>	<b>1,64%</b>	<b>2,42%</b>	<b>2,24%</b>	<b>1,63%</b>
<b>Base de capital</b>	<b>14.181</b>	<b>15.529</b>	<b>14.602</b>	<b>14.181</b>	<b>15.533</b>	<b>14.607</b>
<b>Ratio total de capital (%)</b>	<b>17,62%</b>	<b>19,51%</b>	<b>18,23%</b>	<b>17,62%</b>	<b>19,42%</b>	<b>18,16%</b>
<b>Activos ponderados por riesgo (APR)</b>	<b>80.485</b>	<b>79.608</b>	<b>80.111</b>	<b>80.485</b>	<b>79.989</b>	<b>80.455</b>
<b>Leverage ratio (%)</b>	<b>5,20%</b>	<b>5,64%</b>	<b>5,41%</b>	<b>5,20%</b>	<b>5,64%</b>	<b>5,41%</b>
<b>CET 1 individual (%)</b>	<b>13,31%</b>	<b>15,17%</b>	<b>14,97%</b>			
<b>Tier I individual (%)</b>	<b>15,47%</b>	<b>18,86%</b>	<b>18,76%</b>			
<b>Tier II individual (%)</b>	<b>2,31%</b>	<b>2,34%</b>	<b>1,72%</b>			
<b>Ratio total de capital individual (%)</b>	<b>17,79%</b>	<b>21,21%</b>	<b>20,48%</b>			
<b>ADIs</b>	(2)	<b>4.428</b>	<b>4.711</b>	<b>4.596</b>		

Nota: La ratio CET1 incluye el devengo del dividendo con una ratio *pay-out* del 60%. Ratio CET1 *fully-loaded* aplicando el calendario regulatorio del *output floor*.

(1) Incluye los ajustes transicionales de la normativa CRR3 (Basilea IV) a partir del 1 de enero de 2025.

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

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



## Calificaciones de las agencias de rating

Agencia	Fecha	Largo Plazo	Corto plazo	Perspectiva
S&P Global Ratings <sup>(1)</sup>	16.12.2025	A-	A-2	Positiva
Moody's Ratings	18.11.2025	Baa1	P-2	Estable
Fitch Ratings	27.10.2025	BBB+	F2	Estable
Morningstar DBRS	18.02.2025	A (low)	R-1 (low)	Estable

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

En 2025, las cuatro agencias que han evaluado la calidad crediticia de Banco Sabadell han sido S&P Global Ratings, Moody's Ratings, Fitch Ratings y Morningstar DBRS.

Con fecha 27 de marzo, **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 fue consecuencia de la mejora del perfil crediticio de Banco Sabadell, el cual, según la agencia, está alineado con el de sus entidades comparables, así como de la mejora del riesgo de la industria del sector bancario español. El rating a corto plazo se mantuvo en 'A-2'. Posteriormente, el 11 de agosto, la agencia afirmó el rating del Banco tras la aprobación de la venta de TSB Banking Group plc. Finalmente, el 16 de diciembre, la agencia mejoró la perspectiva desde estable a positiva, afirmando el rating de crédito del emisor a largo y corto plazo en 'A-/A-2' respectivamente. La mejora de la perspectiva refleja la posibilidad de que S&P Global Ratings mejore el rating de Banco Sabadell en el caso de que la entidad alcance y mantenga un colchón suficiente de instrumentos subordinados con capacidad de absorción de pérdidas (que supere el 6%), de manera que, en un escenario de resolución, ofrezca protección adicional a los bonistas de deuda senior.

Con fecha 3 de octubre, **Moody's Ratings** mejoró el rating a largo plazo de los depósitos de Banco Sabadell, situándolo en 'A3' desde 'Baa1', y de la deuda senior, situándolo en 'Baa1' desde 'Baa2', con perspectiva estable en ambos ratings. A su vez, mejoró el rating de las cédu-

las hipotecarias del Banco hasta situarlo en 'Aaa' desde 'Aa1'. Estas mejoras reflejan la mayor solvencia del Banco, respaldada por la continua mejora de la calidad de activos y la mejora de la rentabilidad. El rating a corto plazo se mantuvo en 'P-2'. El 18 de noviembre, Moody's Ratings afirmó dichos ratings, tras la publicación de su nueva metodología.

Con fecha 10 de enero, **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 del Banco, 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, la agencia situó a Banco Sabadell en vigilancia positiva, la cual resolvió el día 27 de octubre, tras la fallida oferta pública de adquisición de BBVA, afirmando en esa misma fecha los ratings a largo y corto plazo y situando ambos en perspectiva estable.

Con fecha 18 de febrero, **Morningstar DBRS** afirmó el rating a largo plazo de Banco Sabadell en 'A (low)' con perspectiva estable, destacando 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)'.

## Resultados por unidades de negocio

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

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

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

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

### Segmentación por área geográfica y unidades de negocio

- **Negocio bancario España**, agrupa las unidades de negocio de Particulares, Empresas y Banca Corporativa, donde Particulares y Empresas se gestionan bajo la misma Red Comercial:
  - Banca Particulares: Es la unidad de negocio que ofrece productos y servicios financieros a personas físicas con destino particular. El negocio se basa en un modelo de banca que combina procesos de un banco digital para las interacciones que demandan autonomía, inmediatez y sencillez que ofrecen los canales digitales con una gestión comercial especializada y personalizada para aquellas interacciones en las que se demanda el acompañamiento experto, a través de la red comercial, tanto en las propias oficinas como a distancia. Entre los principales productos comercializados, destacan productos de inversión y financiación a corto, medio y largo plazo tales como préstamos al consumo, hipotecas y servicios de leasing o renting. Desde el punto de vista de los recursos, los principales productos ofrecidos son los depósitos y cuentas a la vista de los clientes, seguros de ahorro, fondos de inversión y planes de pensiones. Adicionalmente, entre los principales servicios también se encuentran los medios de pago como tarjetas y los productos de seguros en sus distintas modalidades.
  - Banca Empresas: Ofrece productos y servicios financieros a personas jurídicas y personas físicas con destino empresarial, atendiendo a todo tipo de empresas con facturación hasta 200 millones de euros, así como al sector institucional. Los productos y servicios que se ofrecen para las empresas se basan en soluciones de financiación para corto y largo plazo, soluciones para la gestión del excedente de tesorería, productos y servicios para garantizar la operativa diaria de cobros y pagos por cualquier canal y ámbito geográfico, así como productos de cobertura de riesgos y banca seguros. Banco Sabadell tiene claramente definido un modelo de relación para cada segmento de empresas, innovador y diferenciador de la competencia, que permite estar muy cerca del cliente adquiriendo un amplio conocimiento del mismo, ofreciendo al mismo tiempo un grado de compromiso total. Las grandes empresas se gestionan básicamente por oficinas especializadas. El resto de empresas, que incluyen pymes, negocios y autónomos, se gestionan desde las oficinas. Tanto unas como otras cuentan con gestores especializados en el segmento, así como con el asesoramiento experto de especialistas de producto y/o sector. Todo ello permite a Banco Sabadell ser un referente para todas las empresas y líder en experiencia cliente. También se incluye Banca Privada que ofrece un asesoramiento personalizado y experto, respaldado con la capacidad de producto especialista y de alto valor para nuestros clientes.
  - Banca Corporativa: A través de su presencia tanto en el territorio español como internacional en 11 países más, ofrece soluciones financieras y de asesoramiento a grandes corporaciones e instituciones financieras españolas e internacionales. Estructura su actividad en dos ejes: el eje cliente, cuyo objetivo es dar servicio a sus clientes naturales en todo el espectro de sus necesidades financieras, delimitado por el carácter de los mismos y que integra a las grandes corporaciones de Banca Corporativa; las instituciones financieras, la Banca Privada en USA, y el negocio de capital riesgo desarrollado a través de BS Capital y, en segundo lugar, el ámbito de los Negocios Especializados, que agrupa las actividades de Financiación Estructurada, Tesorería, Banca de Inversión y Contratación, Custodia y Análisis, cuyo objetivo es el asesoramiento, diseño y ejecución de operaciones a medida, que anticipen las necesidades financieras específicas de sus clientes, sean empresas o particulares, extendiendo su ámbito desde las grandes corporaciones a compañías y clientes de menor tamaño, en la medida en que sus soluciones constituyen la mejor respuesta a unas necesidades financieras cada vez más complejas.
  - **Negocio bancario Reino Unido:** La franquicia de TSB incluye el negocio que se lleva a cabo en el Reino Unido y que incluye cuentas corrientes y de ahorro, créditos, tarjetas e hipotecas.
  - **Negocio bancario México:** Ofrece servicios bancarios y financieros de Banca Corporativa, Banca Comercial y Banca de Particulares en México.
- La información que se presenta está basada en la contabilidad individual de cada una de las sociedades que forman el grupo, con las eliminaciones y los ajustes correspondientes de consolidación. Destacar que toda la información reportada hace referencia a información de gestión.
- Cada negocio soporta sus costes directos, obtenidos a partir de la contabilidad general.

## Cuenta de resultados 2025

(en millones de €)	Negocio bancario España	Negocio bancario Reino Unido	Negocio bancario México	Total
<b>Margen de intereses</b>	<b>3.411</b>	<b>1.232</b>	<b>193</b>	<b>4.837</b>
Comisiones netas	1.268	90	27	1.384
<b>Margen básico</b>	<b>4.679</b>	<b>1.322</b>	<b>220</b>	<b>6.221</b>
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	-22	24	2	4
Resultados método participación y dividendos	181	0	0	181
Otros productos y cargas de explotación	-82	-12	-27	-122
<b>Margen bruto</b>	<b>4.755</b>	<b>1.333</b>	<b>195</b>	<b>6.284</b>
Gastos de explotación	-1.784	-733	-83	-2.600
Amortización	-370	-116	-14	-500
Total costes	-2.154	-849	-97	-3.100
<b>Margen antes de dotaciones</b>	<b>2.601</b>	<b>484</b>	<b>98</b>	<b>3.184</b>
Total dotaciones y deterioros	-473	-55	-18	-546
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	-34	1	-4	-37
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>2.095</b>	<b>430</b>	<b>76</b>	<b>2.601</b>
Impuesto sobre beneficios	-700	-112	-12	-824
Resultado atribuido a intereses minoritarios	2	0	0	2
<b>Beneficio atribuido al grupo</b>	<b>1.394</b>	<b>318</b>	<b>64</b>	<b>1.775</b>
ROTE	14,4%	15,3%	10,0%	14,3%
Eficiencia	45,3%	63,7%	49,8%	49,3%
Ratio de morosidad	2,7%	1,5%	2,7%	2,4%
Ratio de cobertura stage 3 con total provisiones	69,9%	32,1%	59,8%	63,8%

## Cuenta de resultados 2024

(en millones de €)	Negocio bancario España	Negocio bancario Reino Unido	Negocio bancario México	Total
<b>Margen de intereses</b>	<b>3.652</b>	<b>1.163</b>	<b>206</b>	<b>5.021</b>
Comisiones netas	1.231	107	18	1.357
<b>Margen básico</b>	<b>4.883</b>	<b>1.270</b>	<b>224</b>	<b>6.378</b>
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	36	39	13	87
Resultados método participación y dividendos	166	0	0	166
Otros productos y cargas de explotación	-249	-23	-21	-294
<b>Margen bruto</b>	<b>4.836</b>	<b>1.286</b>	<b>216</b>	<b>6.337</b>
Gastos de explotación	-1.707	-765	-110	-2.583
Amortización	-364	-122	-15	-501
Total costes	-2.071	-887	-126	-3.084
<b>Margen antes de dotaciones</b>	<b>2.765</b>	<b>399</b>	<b>90</b>	<b>3.254</b>
Total dotaciones y deterioros	-652	-37	-24	-714
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	-14	-8	-4	-26
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>2.098</b>	<b>353</b>	<b>62</b>	<b>2.514</b>
Impuesto sobre beneficios	-579	-100	-6	-685
Resultado atribuido a intereses minoritarios	2	0	0	2
<b>Beneficio atribuido al grupo</b>	<b>1.517</b>	<b>253</b>	<b>57</b>	<b>1.827</b>
ROTE	15,9%	12,0%	9,7%	14,9%
Eficiencia	42,8%	69,0%	58,3%	48,7%
Ratio de morosidad	3,3%	1,5%	2,8%	2,8%
Ratio de cobertura stage 3 con total provisiones	66,3%	34,3%	59,5%	61,7%

## Balance 2025

(en millones de €)	Negocio bancario España	Negocio bancario Reino Unido	Negocio bancario México	Total
<b>Total activo</b>	<b>186.300</b>	<b>51.884</b>	<b>7.208</b>	<b>245.392</b>
Inversión crediticia bruta viva	114.669	41.093	4.946	160.708
Exposición inmobiliaria	434	0	0	434
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>186.300</b>	<b>51.884</b>	<b>7.208</b>	<b>245.392</b>
Recursos de clientes en balance	128.598	40.229	3.439	172.265
Financiación mayorista mercado capitales	19.531	5.884	0	25.415
Fondos propios asignados	11.375	2.488	768	14.631
Recursos de clientes fuera de balance	52.656	0	0	52.656

## Balance 2024

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

## Negocio bancario España

El beneficio neto a cierre del ejercicio de 2025 alcanza los 1.394 millones de euros, representando una reducción del -8,1% interanual dado que en el ejercicio 2024 se registraron 115 millones de euros netos de impactos no recurrentes. Aislando estos impactos, el beneficio se sitúa en línea con el año anterior.

El margen de intereses asciende a 3.411 millones de euros a cierre del año, con una reducción del -6,6% interanual derivado principalmente de un menor rendimiento del crédito y una menor aportación de entidades de crédito impactados por menores tipos de interés, compensado parcialmente por la buena evolución de los volúmenes.

Las comisiones netas se sitúan en 1.268 millones de euros, un 3,0% superiores al cierre del año anterior, principalmente por mayores comisiones de gestión de activos y seguros derivadas del fuerte crecimiento de recursos de clientes fuera de balance.

Los resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio se reducen en el año impactados principalmente por la cobertura de la libra sobre el precio de venta de TSB, que asciende a c.-30 millones de euros en 2025.

Los resultados por el método de la participación y dividendos muestran un incremento del 8,9% interanual por una mayor aportación del negocio de seguros.

La variación positiva interanual en otros productos y cargas se debe principalmente al gravamen a la banca, cuyo último año de vigencia fue 2024 y que supuso un gasto de -192 millones de euros en dicho ejercicio. En 2025 ha entrado en vigor el Impuesto sobre el margen de intereses y comisiones de determinadas entidades financieras, que ha ascendido a -123 millones de euros y que se registra en la línea de Impuesto sobre beneficios.

El total de costes muestra un incremento interanual del 4,0%, donde destacan los mayores costes de personal y gastos generales. Adicionalmente, los costes incorporan la reclasificación desde la línea de dotaciones de gastos relacionados con activos de Paycomet tras dejar de estar vigente el acuerdo de venta a Nexi, afectando principalmente a la línea de amortizaciones.

Las dotaciones y deterioros alcanzan -472 millones de euros, lo que representa una reducción del -27,6% interanual tanto por una mejora de las dotaciones de crédito como de las provisiones de inmuebles.

(en millones de €)	2024	2025	YoY (%)	1T24	2T24	3T24	4T24	1T25	2T25	3T25	4T25
<b>Margen de intereses</b>	<b>3.652</b>	<b>3.411</b>	<b>-6,6</b>	<b>906</b>	<b>921</b>	<b>907</b>	<b>919</b>	<b>857</b>	<b>862</b>	<b>850</b>	<b>843</b>
Comisiones netas	1.231	1.268	3,0	305	305	303	318	318	318	309	322
<b>Margen básico</b>	<b>4.883</b>	<b>4.679</b>	<b>-4,2</b>	<b>1.210</b>	<b>1.226</b>	<b>1.210</b>	<b>1.237</b>	<b>1.175</b>	<b>1.180</b>	<b>1.158</b>	<b>1.166</b>
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	36	-22	--	19	-11	10	18	25	-11	-29	-7
Resultados método participación y dividendos	166	181	8,9	48	39	44	35	61	41	34	45
Otros productos y cargas de explotación	-249	-82	-67,0	-194	3	1	-59	-23	-6	-5	-48
<b>Margen bruto</b>	<b>4.836</b>	<b>4.755</b>	<b>-1,7</b>	<b>1.082</b>	<b>1.257</b>	<b>1.265</b>	<b>1.231</b>	<b>1.238</b>	<b>1.204</b>	<b>1.158</b>	<b>1.156</b>
Gastos de explotación	-1.707	-1.784	4,5	-404	-413	-452	-437	-444	-426	-448	-466
Amortización	-364	-370	1,7	-90	-92	-92	-89	-82	-85	-87	-116
Total costes	-2.071	-2.154	4,0	-495	-505	-545	-526	-526	-512	-535	-581
<b>Margen antes de dotaciones</b>	<b>2.765</b>	<b>2.601</b>	<b>-5,9</b>	<b>588</b>	<b>752</b>	<b>721</b>	<b>705</b>	<b>712</b>	<b>692</b>	<b>622</b>	<b>575</b>
Total dotaciones y deterioros	-652	-473	-27,6	-181	-167	-148	-156	-129	-112	-124	-107
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	-14	-34	137,7	0	0	-2	-12	-12	-1	-1	-20
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>2.098</b>	<b>2.095</b>	<b>-0,1</b>	<b>406</b>	<b>585</b>	<b>570</b>	<b>537</b>	<b>572</b>	<b>579</b>	<b>497</b>	<b>447</b>
Impuesto sobre beneficios	-579	-700	20,8	-155	-166	-155	-104	-196	-186	-166	-151
Resultado atribuido a intereses minoritarios	2	2	-0,9	0	1	0	1	0	1	0	1
<b>Beneficio atribuido al grupo</b>	<b>1.517</b>	<b>1.394</b>	<b>-8,1</b>	<b>252</b>	<b>418</b>	<b>416</b>	<b>432</b>	<b>375</b>	<b>392</b>	<b>331</b>	<b>296</b>
<b>Ratios acumulados</b>											
ROTE	15,9%	14,4%		13,0%	14,1%	14,3%	15,9%	15,3%	15,5%	15,2%	14,4%
Eficiencia	42,8%	45,3%		40,7%	41,4%	42,6%	42,8%	42,5%	42,5%	43,7%	45,3%
Ratio de morosidad	3,3%	2,7%		4,2%	3,9%	3,8%	3,3%	3,1%	2,8%	2,8%	2,7%
Ratio de cobertura stage 3 con total provisiones	66,3%	69,9%		60,6%	62,7%	64,2%	66,3%	67,3%	68,8%	69,3%	69,9%

La inversión crediticia bruta viva incrementa un 4,9% interanual creciendo en todos los segmentos, donde destaca el incremento de la cartera hipotecaria.

Los recursos de clientes en balance incrementan un 3,5% interanual y los recursos fuera de balance presentan un avance del 14,0%, principalmente por los fondos de inversión y seguros comercializados.

(en millones de €)	Dic 24	Dic 25	YoY (%)	Mar 24	Jun 24	Sep 24	Dic 24	Mar 25	Jun 25	Sep 25	Dic 25
<b>Total activo</b>	<b>177.348</b>	<b>186.300</b>	<b>5,0</b>	<b>174.505</b>	<b>182.140</b>	<b>183.403</b>	<b>177.348</b>	<b>188.073</b>	<b>192.914</b>	<b>185.879</b>	<b>186.300</b>
Inversión crediticia bruta viva	109.291	114.669	4,9	103.684	107.606	107.000	109.291	110.768	114.396	115.500	114.669
Exposición inmobiliaria	497	434	-12,8	569	546	520	497	484	467	457	434
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>177.348</b>	<b>186.300</b>	<b>5,0</b>	<b>174.505</b>	<b>182.140</b>	<b>183.403</b>	<b>177.348</b>	<b>188.073</b>	<b>192.914</b>	<b>185.879</b>	<b>186.300</b>
Recursos de clientes en balance	124.235	128.598	3,5	117.475	118.786	118.771	124.235	123.602	124.356	124.396	128.598
Financiación mayorista mercado capitales	21.135	19.531	-7,6	20.275	19.751	20.837	21.135	20.481	21.039	19.439	19.531
Fondos propios asignados	12.161	11.375	-6,5	11.414	11.587	11.667	12.161	11.952	11.734	11.475	11.375
Recursos de clientes fuera de balance	46.171	52.656	14,0	42.150	43.574	44.781	46.171	47.591	49.318	51.670	52.656
<b>Otros datos</b>											
Empleados	13.525	13.617		13.441	13.545	13.575	13.525	13.594	13.638	13.660	13.617
Oficinas	1.152	1.149		1.188	1.159	1.155	1.152	1.153	1.153	1.151	1.149

(en millones de €)	Dic 24	Dic 25	YoY (%)	Mar 24	Jun 24	Sep 24	Dic 24	Mar 25	Jun 25	Sep 25	Dic 25
<b>Total activo</b>	<b>177.348</b>	<b>186.300</b>	<b>5,0</b>	<b>174.505</b>	<b>182.140</b>	<b>183.403</b>	<b>177.348</b>	<b>188.073</b>	<b>192.914</b>	<b>185.879</b>	<b>186.300</b>
Inversión crediticia bruta viva	109.291	114.669	4,9	103.684	107.606	107.000	109.291	110.768	114.396	115.500	114.669
Exposición inmobiliaria	497	434	-12,8	569	546	520	497	484	467	457	434
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>177.348</b>	<b>186.300</b>	<b>5,0</b>	<b>174.505</b>	<b>182.140</b>	<b>183.403</b>	<b>177.348</b>	<b>188.073</b>	<b>192.914</b>	<b>185.879</b>	<b>186.300</b>
Recursos de clientes en balance	124.235	128.598	3,5	117.475	118.786	118.771	124.235	123.602	124.356	124.396	128.598
Financiación mayorista mercado capitales	21.135	19.531	-7,6	20.275	19.751	20.837	21.135	20.481	21.039	19.439	19.531
Fondos propios asignados	12.161	11.375	-6,5	11.414	11.587	11.667	12.161	11.952	11.734	11.475	11.375
Recursos de clientes fuera de balance	46.171	52.656	14,0	42.150	43.574	44.781	46.171	47.591	49.318	51.670	52.656
<b>Otros datos</b>											
Empleados	13.525	13.617		13.441	13.545	13.575	13.525	13.594	13.638	13.660	13.617
Oficinas	1.152	1.149		1.188	1.159	1.155	1.152	1.153	1.153	1.151	1.149

## Negocio bancario Reino Unido

El beneficio neto se sitúa en 318 millones de euros a cierre del ejercicio de 2025, lo que representa un fuerte crecimiento interanual derivado de una mejora del margen de intereses, menores costes y dado que en el primer trimestre de 2025 se registra un impacto positivo de 35 millones de euros relacionado con una recuperación negociada con terceros.

El margen de intereses totaliza 1.232 millones de euros, creciendo así un 5,9% interanual derivado de un mayor rendimiento del crédito y apoyado en el *structural hedge*.

Las comisiones netas se sitúan en 90 millones de euros a cierre de 2025, presentando una reducción del -16,5% interanual por menores comisiones de tarjetas.

Los otros productos y cargas de explotación mejoran interanualmente por el registro de los 35 millones de euros de la recuperación comentada.

El total de costes se sitúa en -849 millones de euros, reduciéndose así un -4,3% interanualmente por la mejora en todas las líneas, destacando gastos generales. Los costes recurrentes también se reducen en un -2,0% interanual.

Las dotaciones y deterioros ascienden a -55 millones de euros, incrementando así en la comparativa interanual ya que el último trimestre del ejercicio anterior incorporaba impactos positivos por actualización de escenarios macroeconómicos.

(en millones de €)	2024	2025	YoY (%)	YoY (%) a tipo constante	Evolutivo Simple							
					1T24	2T24	3T24	4T24	1T25	2T25	3T25	4T25
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.163</b>	<b>1.232</b>	<b>5,9</b>	<b>7,2</b>	<b>278</b>	<b>283</b>	<b>296</b>	<b>306</b>	<b>312</b>	<b>303</b>	<b>303</b>	<b>314</b>
Comisiones netas	107	90	-16,5	-15,5	30	24	28	25	22	24	24	20
<b>Margen básico</b>	<b>1.270</b>	<b>1.322</b>	<b>4,0</b>	<b>5,3</b>	<b>308</b>	<b>307</b>	<b>324</b>	<b>331</b>	<b>334</b>	<b>327</b>	<b>327</b>	<b>334</b>
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	39	24	-37,8	-37,1	11	13	4	10	7	5	5	6
Resultados método participación y dividendos	0	0	--	--	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros productos y cargas de explotación	-23	-12	-45,2	-44,5	-11	-18	17	-11	18	-10	-10	-10
<b>Margen bruto</b>	<b>1.286</b>	<b>1.333</b>	<b>3,7</b>	<b>4,9</b>	<b>309</b>	<b>303</b>	<b>345</b>	<b>330</b>	<b>359</b>	<b>321</b>	<b>322</b>	<b>331</b>
Gastos de explotación	-765	-733	-4,2	-3,0	-194	-197	-190	-185	-180	-188	-182	-184
Amortización	-122	-116	-5,1	-3,9	-30	-29	-30	-33	-29	-29	-30	-29
Total costes	-887	-849	-4,3	-3,2	-224	-225	-220	-219	-208	-217	-211	-213
Promemoria:												
Costes recurrentes	-866	-849	-2,0	-0,8	-223	-219	-206	-219	-208	-217	-211	-213
Costes no recurrentes	-21	0	-100,0	-100,0	-1	-6	-14	0	0	0	0	0
<b>Margen antes de dotaciones</b>	<b>399</b>	<b>484</b>	<b>21,4</b>	<b>22,9</b>	<b>85</b>	<b>77</b>	<b>125</b>	<b>112</b>	<b>150</b>	<b>105</b>	<b>111</b>	<b>118</b>
Total dotaciones y deterioros	-37	-55	47,7	49,5	-20	-8	-14	5	-21	0	-17	-18
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	-8	1	--	--	0	1	-7	-1	0	0	0	0
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>353</b>	<b>430</b>	<b>21,6</b>	<b>23,1</b>	<b>65</b>	<b>70</b>	<b>104</b>	<b>115</b>	<b>130</b>	<b>105</b>	<b>94</b>	<b>100</b>
Impuesto sobre beneficios	-100	-112	11,6	13,0	-19	-21	-31	-30	-36	-29	-24	-24
Resultado atribuido a intereses minoritarios	0	0	--	--	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Beneficio atribuido al grupo</b>	<b>253</b>	<b>318</b>	<b>25,6</b>	<b>27,1</b>	<b>46</b>	<b>49</b>	<b>73</b>	<b>85</b>	<b>94</b>	<b>77</b>	<b>70</b>	<b>76</b>
<b>Ratios acumulados</b>												
ROTE	12,0%	15,3%			9,6%	9,4%	9,8%	12,0%	14,3%	15,6%	15,5%	15,3%
Eficacia	69,0%	63,7%			72,5%	73,4%	69,9%	69,0%	58,1%	62,5%	63,5%	63,7%
Ratio de morosidad	1,5%	1,5%			1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,4%	1,5%	1,5%
Ratio de cobertura stage 3 con total provisiones	34,3%	32,1%			40,2%	37,1%	37,0%	34,3%	35,3%	32,9%	32,0%	32,1%

La inversión crediticia bruta viva muestra una reducción del -5,3% interanual impactada por la depreciación de la libra, ya que a tipo de cambio constante presenta una reducción del -0,3%.

Los recursos de clientes en balance se reducen un -4,5% interanualmente, mientras que a tipo de cambio constante incrementan un 0,5% por el crecimiento de los depósitos a plazo.

(en millones de €)	Dic 24	Dic 25	YoY (%)	YoY (%) a tipo constante	Evolutivo Simple							
					Mar 24	Jun 24	Sep 24	Dic 24	Mar 25	Jun 25	Sep 25	Dic 25
<b>Total activo</b>	<b>55.604</b>	<b>51.884</b>	<b>-6,7</b>	<b>-1,8</b>	<b>54.624</b>	<b>55.423</b>	<b>55.975</b>	<b>55.604</b>	<b>54.555</b>	<b>53.130</b>	<b>52.088</b>	<b>51.884</b>
Inversión crediticia bruta viva	43.380	41.093	-5,3	-0,3	42.330	42.907	43.209	43.380	43.181	42.097	40.967	41.093
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>55.604</b>	<b>51.884</b>	<b>-6,7</b>	<b>-1,8</b>	<b>54.624</b>	<b>55.423</b>	<b>55.975</b>	<b>55.604</b>	<b>54.555</b>	<b>53.130</b>	<b>52.088</b>	<b>51.884</b>
Recursos de clientes en balance	42.123	40.229	-4,5	0,5	40.558	41.182	41.885	42.123	41.905	40.825	40.119	40.229
Financiación mayorista mercado capitales	5.859	5.884	0,4	5,7	4.534	5.168	5.824	5.859	6.417	6.286	6.171	5.884
Fondos propios asignados	2.543	2.488	-2,2	3,0	2.516	2.539	2.520	2.543	2.492	2.491	2.422	2.488
<b>Otros datos</b>												
Empleados	4.729	4.619			5.314	4.990	4.818	4.729	4.829	4.781	4.692	4.619
Oficinas	186	175			211	211	195	186	184	175	175	175

## Negocio bancario México

El beneficio neto a cierre de año se sitúa en 64 millones de euros, lo que supone un incremento del 23,6% interanual a tipo de cambio constante por una reducción de costes y menores dotaciones.

El margen de intereses se sitúa en 193 millones de euros, reduciéndose un -6,1% respecto el año anterior, afectado por la depreciación del peso. A tipo de cambio constante, presenta un crecimiento del 2,9% derivado principalmente del menor coste del pasivo.

Las comisiones netas se sitúan en 27 millones de euros a cierre del ejercicio de 2025, presentando un fuerte crecimiento por una mayor actividad del negocio.

(en millones de €)	2024	2025	YoY (%)	YoY (%) a tipo constante	1T24	2T24	3T24	4T24	1T25	2T25	3T25	4T25
<b>Margen de intereses</b>	<b>206</b>	<b>193</b>	<b>-6,1</b>	<b>2,9</b>	<b>47</b>	<b>58</b>	<b>50</b>	<b>50</b>	<b>47</b>	<b>44</b>	<b>50</b>	<b>52</b>
Comisiones netas	18	27	46,2	60,1	5	5	5	4	4	8	5	10
<b>Margen básico</b>	<b>224</b>	<b>220</b>	<b>-1,8</b>	<b>7,6</b>	<b>53</b>	<b>63</b>	<b>55</b>	<b>54</b>	<b>51</b>	<b>53</b>	<b>55</b>	<b>62</b>
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	13	2	-80,9	-79,0	5	0	4	3	0	2	-2	3
Resultados método participación y dividendos	0	0	--	--	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros productos y cargas de explotación	-21	-27	27,9	40,1	-4	-6	-5	-6	-7	-7	-7	-7
<b>Margen bruto</b>	<b>216</b>	<b>195</b>	<b>-9,4</b>	<b>-0,7</b>	<b>53</b>	<b>57</b>	<b>54</b>	<b>51</b>	<b>45</b>	<b>48</b>	<b>46</b>	<b>57</b>
Gastos de explotación	-110	-83	-24,8	-17,6	-29	-30	-24	-28	-20	-20	-22	-20
Amortización	-15	-14	-6,9	2,0	-4	-4	-4	-3	-4	-4	-4	-3
Total costes	-126	-97	-22,6	-15,2	-33	-34	-28	-31	-24	-24	-26	-24
<b>Margen antes de dotaciones</b>	<b>90</b>	<b>98</b>	<b>9,1</b>	<b>19,5</b>	<b>20</b>	<b>24</b>	<b>26</b>	<b>20</b>	<b>21</b>	<b>24</b>	<b>21</b>	<b>33</b>
Total dotaciones y deterioros	-24	-18	-23,1	-15,7	-7	-6	-10	-1	2	-2	-1	-17
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	-4	-4	-2,0	7,3	0	-3	0	-1	0	0	-3	0
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>62</b>	<b>76</b>	<b>22,0</b>	<b>33,7</b>	<b>13</b>	<b>15</b>	<b>16</b>	<b>18</b>	<b>22</b>	<b>22</b>	<b>16</b>	<b>16</b>
Impuesto sobre beneficios	-6	-12	110,4	130,5	-3	0	-1	-2	-3	-4	-3	-2
Resultado atribuido a intereses minoritarios	0	0	--	--	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Beneficio atribuido al grupo</b>	<b>57</b>	<b>64</b>	<b>12,8</b>	<b>23,6</b>	<b>11</b>	<b>16</b>	<b>15</b>	<b>15</b>	<b>19</b>	<b>18</b>	<b>13</b>	<b>14</b>
<b>Ratios acumulados</b>												
ROTE	9,7%	10,0%			7,7%	8,9%	8,8%	9,7%	11,0%	11,2%	10,6%	10,0%
Eficiencia	58,3%	49,8%			61,7%	60,0%	57,3%	58,3%	53,8%	51,9%	53,0%	49,8%
Ratio de morosidad	2,8%	2,7%			2,8%	2,2%	2,4%	2,8%	2,4%	2,2%	1,9%	2,7%
Ratio de cobertura stage 3 con total provisiones	59,5%	59,8%			69,4%	71,7%	68,8%	59,5%	61,6%	66,4%	70,8%	59,8%

La inversión crediticia viva presenta un incremento del 16,6% interanual, afectada por la depreciación del dólar, ya que a tipo de cambio constante presenta un incremento del 23,5%.

(en millones de €)	Dic 24	Dic 25	YoY (%)	YoY (%) a tipo constante	Mar 24	Jun 24	Sep 24	Dic 24	Mar 25	Jun 25	Sep 25	Dic 25
<b>Total activo</b>	<b>6.646</b>	<b>7.208</b>	<b>8,4</b>	<b>12,2</b>	<b>7.007</b>	<b>6.765</b>	<b>6.135</b>	<b>6.646</b>	<b>6.558</b>	<b>6.329</b>	<b>6.561</b>	<b>7.208</b>
Inversión crediticia bruta viva	4.242	4.946	16,6	23,5	4.781	4.651	4.155	4.242	4.358	4.314	4.603	4.946
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>6.646</b>	<b>7.208</b>	<b>8,4</b>	<b>12,2</b>	<b>7.007</b>	<b>6.765</b>	<b>6.135</b>	<b>6.646</b>	<b>6.558</b>	<b>6.329</b>	<b>6.561</b>	<b>7.208</b>
Recursos de clientes en balance	3.199	3.439	7,5	7,9	3.387	3.201	2.812	3.199	3.244	3.048	3.264	3.439
Fondos propios asignados	686	768	12,0	9,7	702	693	681	686	717	771	757	768
<b>Otros datos</b>												
Empleados	515	500			458	480	504	515	513	501	508	500
Oficinas	12	12			15	12	12	12	12	12	12	12

El total de costes se sitúa en -97 millones de euros, reduciéndose así en un -15,2% interanualmente a tipo de cambio constante, principalmente por menores gastos generales, destacando los costes de marketing.

Las dotaciones y deterioros se reducen en el año por menor dotación de acreditados singulares.

## 5. La acción

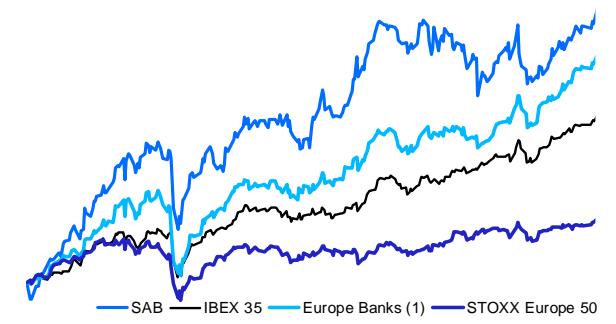
31.12.24      30.09.25      31.12.25

<b>Acciones y contratación</b>			
Número de acciones en circulación menos la autocartera (en millones) (1)	5.361	4.997	4.998
Contratación media diaria (millones de € )	38	44	45
<b>Valor de cotización (€ )</b> (2)			
Inicio del año	1.113	1.877	1.877
Máxima del año	2.050	3.482	3.482
Mínima del año	1.105	1.795	1.795
Cierre del periodo	1.877	3.300	3.365
Capitalización bursátil (millones € )	10.063	16.491	16.818
<b>Ratios bursátiles</b>			
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€ )	0,32	0,34	0,32
Valor contable (millones € )	15.389	14.654	14.631
Valor contable por acción (€ )	2,87	2,93	2,93
Valor contable tangible (millones € )	12.840	12.094	11.988
TBV por acción (€ )	2,39	2,42	2,40
P/TBV	0,78	1,36	1,40
PER	5,84	9,84	10,64

(1) Número de acciones totales deduciendo la posición final de la autocartera (incluyendo programa de recompra si aplica).  
 (2) Sin ajustar los valores históricos.

### Evolución comparativa de la acción SAB

Período del 31.12.24 al 31.12.25



(1) STOXX Europe 600 Banks

## 6. Glosario de términos sobre medidas del rendimiento

### Conciliación de la información contable del grupo

A continuación, se presenta la cuenta de pérdidas y ganancias y el balance de situación contable del grupo así como la conciliación entre la cuenta de pérdidas y ganancias contable y la cuenta de resultados de gestión, que es la que se muestra a lo largo de este informe.

Las principales diferencias son:

- El tratamiento de los resultados generados por TSB y sus entidades dependientes tras el acuerdo de venta alcanzado en la Junta General Extraordinaria de Accionistas el 6 de agosto de 2025. Es decir, en la cuenta de resultados de gestión, los resultados de TSB y sus entidades dependientes se siguen presentando de forma desagregada y línea a línea, tal como se venía haciendo en los informes trimestrales previos, mientras que el tratamiento en la cuenta de pérdidas y ganancias contable, de acuerdo a la normativa contable de aplicación, se presentan en una única línea, bajo el epígrafe "resultados de actividades interrumpidas". A tener en cuenta que la cuenta de resultados contable de períodos anteriores se ha reexpresado a efectos comparativos.

Adicionalmente, en el balance consolidado contable del Grupo, los activos y pasivos relacionados con la venta de TSB y sus entidades dependientes se agrupan bajo las líneas "activos no corrientes y grupos enajenables de

elementos clasificados como mantenidos para la venta" y "pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta". Esta clasificación aplica exclusivamente a los balances posteriores a 1 de julio de 2025, sin afectar a balances anteriores.

- Tras la resolución del acuerdo firmado con Nexi S.p.A. que incluía la venta de la filial Paycomet, el grupo, de acuerdo con la normativa contable aplicable, ha dejado de clasificar los activos y pasivos de dicha filial como no corrientes mantenidos para la venta, volviendo a aplicarles las políticas contables y criterios de valoración previos a la firma del acuerdo de venta. La modificación más relevante ha consistido en reclasificar los gastos por amortización de los activos de Paycomet (fundamentalmente, TPVs) desde "Otras dotaciones y deterioros" a "Costes". A nivel contable, se reexpresará la información comparativa del ejercicio 2024, mientras que, en gestión no se han reexpresado los períodos anteriores.

### Cuenta de pérdidas y ganancias acumulada contable

(en millones de € )	Total grupo		
	2024	2025	YoY (%)
<b>Margen de intereses</b>	<b>3.761</b>	<b>3.537</b>	<b>-6,0</b>
Comisiones netas	1.249	1.295	3,6
<b>Margen básico</b>	<b>5.011</b>	<b>4.831</b>	<b>-3,6</b>
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	52	-6	--
Resultados método participación y dividendos	166	181	8,9
Otros productos y cargas de explotación	-271	-110	-59,6
<b>Margen bruto</b>	<b>4.958</b>	<b>4.896</b>	<b>-1,3</b>
Gastos de explotación	-1.826	-1.867	2,3
Amortización	-436	-421	-3,4
Total costes	-2.262	-2.288	1,2
<b>Margen antes de dotaciones</b>	<b>2.696</b>	<b>2.608</b>	<b>-3,3</b>
Dotaciones para insolvencias	-531	-426	-19,9
Dotaciones a otros activos financieros	-67	-39	-42,2
Otras dotaciones y deterioros	-50	-27	-46,7
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	-18	-37	109,5
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>2.030</b>	<b>2.080</b>	<b>2,4</b>
Impuesto sobre beneficios	-559	-685	22,7
<b>Resultado de las actividades continuadas</b>	<b>1.472</b>	<b>1.394</b>	<b>-5,3</b>
Resultado de las actividades interrumpidas	357	383	7,3
Resultado atribuido a intereses minoritarios	2	2	-0,9
<b>Beneficio atribuido al grupo</b>	<b>1.827</b>	<b>1.775</b>	<b>-2,8</b>
Promemoria:			
Margen recurrente (margen de intereses + comisiones - costes)	2.749	2.543	-7,5

**Cuenta de pérdidas y ganancias trimestral contable**

	Total grupo				
(en millones de €)	1T25	2T25	3T25	4T25	QoQ (%)
<b>Margen de intereses</b>	<b>885</b>	<b>889</b>	<b>883</b>	<b>880</b>	<b>-0,3</b>
Comisiones netas	322	327	314	332	5,9
<b>Margen básico</b>	<b>1.207</b>	<b>1.215</b>	<b>1.196</b>	<b>1.212</b>	<b>1,3</b>
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	32	-8	-27	-4	-86,6
Resultados método participación y dividendos	61	41	34	45	34,8
Otros productos y cargas de explotación	-30	-13	-11	-56	--
<b>Margen bruto</b>	<b>1.271</b>	<b>1.236</b>	<b>1.192</b>	<b>1.199</b>	<b>0,6</b>
Gastos de explotación	-466	-448	-471	-482	2,3
Amortización	-99	-103	-106	-113	6,9
Total costes	-565	-551	-577	-595	3,1
<b>Margen antes de dotaciones</b>	<b>705</b>	<b>684</b>	<b>615</b>	<b>604</b>	<b>-1,8</b>
Dotaciones para insolvencias	-87	-92	-117	-130	11,0
Dotaciones a otros activos financieros	-16	-5	-3	-14	--
Otras dotaciones y deterioros	-19	-10	0	2	--
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	-12	-1	-4	-20	--
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>572</b>	<b>576</b>	<b>490</b>	<b>441</b>	<b>-10,1</b>
Impuesto sobre beneficios	-187	-186	-161	-151	-6,0
<b>Resultado de las actividades continuadas</b>	<b>385</b>	<b>390</b>	<b>330</b>	<b>289</b>	<b>-12,2</b>
Resultado de las actividades interrumpidas	104	97	85	97	14,5
Resultado atribuido a intereses minoritarios	0	1	0	1	--
<b>Beneficio atribuido al grupo</b>	<b>489</b>	<b>486</b>	<b>414</b>	<b>386</b>	<b>-6,9</b>
Promemoria:					
Margen recurrente (margen de intereses +comisiones - costes)	642	664	619	617	-0,3

**Conciliación Contable – Gestión cuenta de pérdidas y ganancias acumulada 2025**

	2025		
(en millones de €)	Resultados contables	Ajustes relacionados con la venta de TSB	Resultados gestión
<b>Margen de intereses</b>	<b>3.537</b>	<b>1.300</b>	<b>4.837</b>
Comisiones netas	1.295	90	1.384
<b>Margen básico</b>	<b>4.831</b>	<b>1.390</b>	<b>6.221</b>
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	-6	11	4
Resultados método participación y dividendos	181	0	181
Otros productos y cargas de explotación	-110	-12	-122
<b>Margen bruto</b>	<b>4.896</b>	<b>1.388</b>	<b>6.284</b>
Gastos de explotación	-1.867	-733	-2.600
Amortización	-421	-79	-500
Total costes	-2.288	-812	-3.100
<b>Margen antes de dotaciones</b>	<b>2.608</b>	<b>576</b>	<b>3.184</b>
Dotaciones para insolvencias	-426	-55	-481
Dotaciones a otros activos financieros	-39	0	-39
Otras dotaciones y deterioros	-27	0	-27
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	-37	1	-37
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>2.080</b>	<b>522</b>	<b>2.601</b>
Impuesto sobre beneficios	-685	-138	-824
<b>Resultado de las actividades continuadas</b>	<b>1.394</b>	<b>383</b>	<b>1.777</b>
Resultado de las actividades interrumpidas	383	-383	0
Resultado atribuido a intereses minoritarios	2	0	2
<b>Beneficio atribuido al grupo</b>	<b>1.775</b>	<b>0</b>	<b>1.775</b>

## Conciliación Contable – Gestión cuenta de pérdidas y ganancias acumulada 2024

	2024			
(en millones de €)	Resultados contables	Ajustes relacionados con la venta de TSB	Ajustes relacionados con Paycomet	Resultados gestión
<b>Margen de intereses</b>	<b>3.761</b>	<b>1.260</b>	<b>0</b>	<b>5.021</b>
Comisiones netas	1.249	107	0	1.357
<b>Margen básico</b>	<b>5.011</b>	<b>1.367</b>	<b>0</b>	<b>6.378</b>
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	52	35	0	87
Resultados método participación y dividendos	166	0	0	166
Otros productos y cargas de explotación	-271	-23	0	-294
<b>Margen bruto</b>	<b>4.958</b>	<b>1.379</b>	<b>0</b>	<b>6.337</b>
Gastos de explotación	-1.826	-765	8	-2.583
Amortización	-436	-85	20	-501
Total costes	-2.262	-850	28	-3.084
<b>Margen antes de dotaciones</b>	<b>2.696</b>	<b>529</b>	<b>28</b>	<b>3.254</b>
Dotaciones para insolvencias	-531	-36	0	-567
Dotaciones a otros activos financieros	-67	-2	0	-69
Otras dotaciones y deterioros	-50	0	-28	-78
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	-18	-8	0	-26
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>2.030</b>	<b>484</b>	<b>0</b>	<b>2.514</b>
Impuesto sobre beneficios	-559	-127	0	-685
<b>Resultado de las actividades continuadas</b>	<b>1.472</b>	<b>357</b>	<b>0</b>	<b>1.829</b>
Resultado de las actividades interrumpidas	357	-357	0	0
Resultado atribuido a intereses minoritarios	2	0	0	2
<b>Beneficio atribuido al grupo</b>	<b>1.827</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.827</b>

## Balance de situación contable

(en millones de €)	31.12.24	30.09.25	31.12.25	Variación	
				YoY (%)	QoQ (%)
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	18.382	15.628	12.403	-32,5	-20,6
Activos financieros mantenidos para negociar y a valor razonable con cambios en resultados	3.607	2.849	3.389	-6,1	18,9
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	6.370	6.145	5.816	-8,7	-5,4
Activos financieros a coste amortizado	196.524	155.622	159.767	-18,7	2,7
Préstamos y anticipos a la clientela	158.876	121.301	120.770	-24,0	-0,4
Préstamos y anticipos a bancos centrales y entidades de crédito	12.772	8.646	11.928	-6,6	38,0
Valores representativos de deuda	24.876	25.675	27.069	8,8	5,4
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	525	489	482	-8,2	-1,6
Activos tangibles	2.154	1.792	1.732	-19,6	-3,4
Activos intangibles	2.558	2.418	2.493	-2,5	3,1
Activos no corrientes y grupos enajenables clasificados como mantenidos para la venta	626	52.691	52.549	--	-0,3
Otros activos	8.852	6.894	6.761	-23,6	-1,9
<b>Total activo</b>	<b>239.598</b>	<b>244.529</b>	<b>245.392</b>	<b>2,4</b>	<b>0,4</b>
Pasivos financieros mantenidos para negociar y a valor razonable con cambios en resultados	2.381	1.363	1.726	-27,5	26,6
Pasivos financieros a coste amortizado	220.255	178.014	178.942	-18,8	0,5
Depósitos de bancos centrales	1.697	0	0	-100,0	--
Depósitos de entidades de crédito	14.822	13.784	19.845	33,9	44,0
Depósitos de la clientela	169.840	138.825	134.504	-20,8	-3,1
Valores representativos de deuda emitidos	27.437	20.017	19.949	-27,3	-0,3
Otros pasivos financieros	6.460	5.387	4.644	-28,1	-13,8
Provisiones	478	394	345	-27,9	-12,5
Pasivos incluidos en grupos enajenables clasificados como mantenidos para la venta	0	49.328	49.333	--	0,0
Otros pasivos	1.451	1.318	964	-33,5	-26,8
<b>Total pasivo</b>	<b>224.565</b>	<b>230.417</b>	<b>231.311</b>	<b>3,0</b>	<b>0,4</b>
Fondos propios	15.389	14.654	14.631	-4,9	-0,2
Otro resultado global acumulado	-391	-576	-584	49,2	1,3
Intereses de minoritarios	34	35	35	0,5	0,2
<b>Patrimonio neto</b>	<b>15.033</b>	<b>14.112</b>	<b>14.082</b>	<b>-6,3</b>	<b>-0,2</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>239.598</b>	<b>244.529</b>	<b>245.392</b>	<b>2,4</b>	<b>0,4</b>
Garantías financieras concedidas	1.980	1.836	1.835	-7,3	-0,1
Compromisos de préstamos concedidos	28.775	26.807	27.316	-5,1	1,9
Otros compromisos concedidos	9.366	7.804	9.714	3,7	24,5

## Medidas alternativas del rendimiento (MARS)

El grupo en la presentación de sus resultados al mercado y para el seguimiento del negocio y toma de decisiones utiliza medidas del rendimiento de acuerdo con la normativa contable generalmente aceptada (NIIF-UE) y también utiliza otras medidas no auditadas comúnmente utilizadas en el sector bancario (Medidas alternativas de rendimiento o "MARS"), como indicadores de seguimiento de la gestión de los activos y pasivos, y de la situación financiera y económica del grupo, lo que facilita su comparabilidad con otras entidades.

Siguiendo las directrices de ESMA sobre las MARS (ESMA/2015/1415es de octubre 2015), cuya finalidad es promover la utilidad y transparencia de la información para la protección a los inversores en la Unión Europea, el grupo presenta a continuación para cada MARS la conciliación con las partidas presentadas en los estados financieros (en cada uno de los apartados del informe) y su definición y cálculo.

	Definición y cálculo	Página
ROA	Resultado consolidado del ejercicio (últimos 12 meses) / activos totales medios (últimos 12 meses).	6
ROE	Beneficio atribuido al grupo (últimos 12 meses) / fondos propios medios (últimos 12 meses).	6
RORWA	Resultado consolidado del ejercicio (últimos 12 meses) / activos ponderados por riesgo medios (APR) (últimos 12 meses).	6
ROTE	Beneficio atribuido al grupo (últimos 12 meses) / fondos propios medios (últimos 12 meses). El denominador excluye el importe de los activos intangibles y el fondo de comercio de las participadas.	6
Ratio de eficiencia	Gastos de administración y amortizaciones / margen bruto.	6
Margen de clientes	(*) Es la diferencia entre el rendimiento y los costes de los activos y pasivos relacionados con clientes. En su cálculo se considera la diferencia entre el tipo medio que el banco cobra por los créditos a sus clientes y el tipo medio que el banco paga por los depósitos de sus clientes. El tipo medio del crédito a clientes es el porcentaje anualizado entre el ingreso financiero contable del crédito a clientes en relación al saldo medio diario del crédito a clientes. El tipo medio de los recursos de clientes es el porcentaje anualizado entre los costes financieros contables de los recursos de clientes en relación al saldo medio diario de los recursos de clientes.	11
Cost of risk de crédito (pbs)	Su cálculo se compone de un cociente donde el numerador considera la anualización lineal de las dotaciones a insolvencias ajustando los costes asociados a la gestión de activos stage 3 y el denominador incluye: i) la inversión crediticia bruta de clientes, sin adquisiciones temporales de activos, y riesgos en stage 3 de entidades de crédito y ii) garantías financieras y otras garantías concedidas.	16
Cost of risk total (pbs)	Su cálculo se compone de un cociente donde el numerador considera la anualización lineal del total de dotaciones y deterioros y el denominador incluye: i) la inversión crediticia bruta de clientes, sin adquisiciones temporales de activos, y riesgos en stage 3 de entidades de crédito y ii) garantías financieras y otras garantías concedidas y iii) activos inmobiliarios problemáticos. El numerador considera la anualización lineal del total de dotaciones y deterioros.	16
Ratio de cobertura stage 3 con total provisiones	Muestra el porcentaje de riesgos stage 3 que está cubierto por provisiones totales. Su cálculo se compone del cociente entre las correcciones de valor por deterioro de activos del balance y las provisiones registradas en el pasivo del balance asociadas a exposiciones fuera de balance / total de riesgos stage 3.	21
Ratio de morosidad	Su cálculo se compone de un cociente donde en el numerador se incluyen los riesgos clasificados en el stage 3 y en denominador se incluyen: i) la inversión crediticia bruta de clientes, sin adquisiciones temporales de activos, y riesgos en stage 3 de entidades de crédito y ii) garantías financieras y otras garantías concedidas.	21
Loan to deposit ratio	Préstamos y anticipos a la clientela excluyendo ATAs y créditos de mediación sobre recursos de clientes en balance. El denominador está formado 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.	24
Beneficio neto atribuido por acción	Es el cociente del beneficio neto atribuido al grupo ajustado por el importe del cupón del Additional Tier I de los últimos 12 meses entre el número medio de acciones en circulación de los últimos 12 meses (número medio de acciones totales deduciendo la media de la autocartera, incluyendo los programas de recompra, si aplica).	32
Valor contable por acción	Es el cociente entre el valor contable / número de acciones en circulación (número de acciones totales deduciendo la posición final de autocartera, incluyendo los programas de recompra, si aplica) a fecha de cierre del período. Por valor contable se considera la suma de los fondos propios.	32
TBV por acción	Es el cociente entre el valor contable tangible y el número de acciones en circulación (número de acciones totales deduciendo la posición final de autocartera, incluyendo los programas de recompra, si aplica) a fecha de cierre del período. Por valor contable tangible se considera la suma de los fondos propios y ajustado por los activos intangibles y el fondo de comercio de las participadas.	32
P/TBV	Es el cociente entre el precio o valor de cotización de la acción / valor contable tangible por acción.	32
PER	Es el cociente entre el precio o valor de cotización de la acción / beneficio neto atribuible por acción.	32

(\*) Media aritmética calculada como la suma de los saldos diarios del período de referencia y dividida entre el número de días de dicho período.

Medida de rendimiento	Conciliación (expresado en millones de euros)	2024	2025
ROA	Resultado consolidado del ejercicio (últimos 12 meses) Activos totales medios (últimos 12 meses) <b>ROA (%)</b>	1829 242.145 <b>0,8</b>	1777 245.221 <b>0,7</b>
ROE	Beneficio atribuido al grupo (últimos 12 meses) Fondos propios medios (últimos 12 meses) <b>ROE (%)</b>	1827 14.738 <b>12,4</b>	1775 14.952 <b>11,9</b>
RORWA	Resultado consolidado del ejercicio (últimos 12 meses) Activos ponderados por riesgo medios (APR) (últimos 12 meses) <b>RORWA (%)</b>	1829 79.687 <b>2,3</b>	1777 79.512 <b>2,2</b>
ROTE	Beneficio atribuido al grupo (últimos 12 meses) Fondos propios medios, sin activos intangibles (últimos 12 meses) <b>ROTE (%)</b>	1827 12.235 <b>14,9</b>	1775 12.422 <b>14,3</b>
Ratio de eficiencia	Total costes Total costes procedentes de actividades continuadas Total costes procedentes de actividades interrumpidas Margen bruto Margen bruto procedente de actividades continuadas Margen bruto procedente de actividades interrumpidas <b>Ratio de eficiencia (%)</b>	-3.084 -2.234 -850 6.337 4.958 1.379 <b>48,7</b>	-3.100 -2.288 -812 6.284 4.896 1.388 <b>49,3</b>
Margen de clientes (*)	Crédito a la clientela (neto) Resultados Saldo medio Tipo medio anualizado % Depósitos de la clientela Resultados Saldo medio Tipo medio anualizado % <b>Margen de clientes</b>	6.726 154.311 4,36 -1.997 162.250 -123 <b>3,13</b>	6.336 159.198 3,98 -1.693 167.305 -101 <b>2,97</b>
Cost of risk de crédito (pbs)	Dotaciones para insolvencias Dotaciones para insolvencias procedentes de actividades continuadas Dotaciones para insolvencias procedentes de actividades interrumpidas Gastos NPLs Inversión crediticia bruta sin adquisición temporal de activos Garantías financieras y otras garantías concedidas <b>Cost of risk de crédito (pbs)</b>	-567 -531 -36 -118 161.717 8.699 <b>26</b>	-481 -426 -55 -109 164.906 8.540 <b>21</b>
Cost of risk total (pbs)	Total dotaciones y deterioros Total dotaciones y deterioros procedentes de actividades continuadas Total dotaciones y deterioros procedentes de actividades interrumpidas Inversión crediticia bruta sin adquisición temporal de activos Garantías financieras y otras garantías concedidas Activos inmobiliarios problemáticos <b>Cost of risk total (pbs)</b>	-714 -676 -37 -118 161.717 8.699 <b>42</b>	-546 -491 -55 -109 164.906 8.540 <b>31</b>
Ratio de cobertura stage 3 con total provisiones (%)	Total provisiones Riesgos stage 3 <b>Ratio de cobertura stage 3 con total provisiones (%)</b>	2.990 4.844 <b>61,7%</b>	2.626 4.119 <b>63,8%</b>
Ratio de morosidad (%)	Riesgos stage 3 Inversión crediticia bruta sin adquisición temporal de activos Garantías financieras y otras garantías concedidas <b>Ratio de morosidad (%)</b>	4.844 161.717 8.699 <b>2,84%</b>	4.119 164.906 8.540 <b>2,37%</b>
Loan to deposit ratio (%)	Préstamos y anticipos a la clientela sin ATAs ajustados por créditos de mediación Recursos de clientes en balance <b>Loan to deposit ratio (%)</b>	167.988 169.557 <b>93,2%</b>	161.066 172.265 <b>93,5%</b>
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	Beneficio atribuido al grupo ajustado Beneficio atribuido al grupo (últimos 12 meses) AT1 (últimos 12 meses) Número medio de acciones en circulación menos la media de la auto cartera (en millones) <b>Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)</b>	1.729 1827 -98 5.376 <b>0,32</b>	1.630 1775 -146 5.152 <b>0,32</b>
Valor contable por acción (€)	Fondos propios Número de acciones en circulación menos la auto cartera (en millones) <b>Valor contable por acción (€)</b>	15.389 5.361 <b>2,87</b>	14.631 4.998 <b>2,93</b>
TBV por acción (€)	Valor contable tangible (millones €) Fondos propios ajustados Activos intangibles Número de acciones en circulación menos la auto cartera (en millones) <b>TBV por acción (€)</b>	12.840 15.389 2.549 5.361 <b>2,39</b>	11.988 14.631 2.642 4.998 <b>2,40</b>
P/TBV	Valor de cotización (€) TBV por acción (€) <b>P/TBV</b>	1877 2,39 <b>0,78</b>	3.365 2,40 <b>1,40</b>
PER	Valor de cotización (€) Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€) <b>PER</b>	1877 0,32 <b>5,84</b>	3.365 0,32 <b>10,64</b>

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

Ver listado, definición y finalidad de las MARs utilizadas a nivel grupo Banco Sabadell en:  
[www.grupbancsabadell.com / ACCIONISTAS\\_E\\_INVERSORES / INFORMACION\\_ECONOMICO\\_FINANCIERA / MEDIDAS\\_ALTERNATIVAS\\_DEL\\_RENDIMIENTO](http://www.grupbancsabadell.com / ACCIONISTAS_E_INVERSORES / INFORMACION_ECONOMICO_FINANCIERA / MEDIDAS_ALTERNATIVAS_DEL_RENDIMIENTO)

## Relación con accionistas e inversores

Para información adicional contacte con:



[InvestorRelations@bancsabadell.com](mailto:InvestorRelations@bancsabadell.com)

+34 91 3217373

