

1T25

**Informe Financiero
Trimestral**

Índice

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

Aviso legal

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

Bases de presentación

La cuenta de resultados y el balance de situación consolidados al cierre de marzo 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 2024.

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

1. Aspectos clave

Margen de intereses

El margen de intereses se sitúa en 1.216 millones de euros a cierre de marzo de 2025, lo que representa una reducción interanual del -1,3% derivada principalmente del comportamiento en España por un menor rendimiento del crédito y menor aportación de entidades de crédito impactados por menores tipos de interés, que minoran el crecimiento por TSB apoyado en el *structural hedge*.

En el trimestre, el margen de intereses presenta una reducción del -4,6% donde el cuarto trimestre de 2024 se encontraba impactado positivamente por el cobro de intereses de demora extraordinarios relacionados con la recuperación de una deuda tras la sentencia favorable de una disputa legal. Aislando este efecto, el margen de intereses presenta una reducción del -1,8% trimestral, de la misma manera afectado por un menor rendimiento del crédito principalmente en España, así como por el menor número de días del trimestre que neutralizan el crecimiento derivado de mayores volúmenes y de la buena evolución de TSB.

Comisiones netas

Las comisiones netas ascienden a 344 millones de euros a cierre de marzo de 2025, lo que representa un incremento del 1,3% interanual derivado principalmente de mayores comisiones de gestión de activos y seguros.

Trimestralmente muestran una reducción del -0,8% derivada principalmente de la estacionalidad positiva del cuarto trimestre de 2024 relacionada con las comisiones de éxito de gestión de activos y seguros.

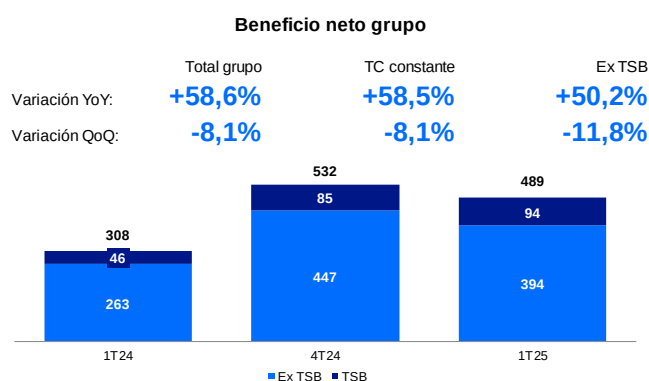
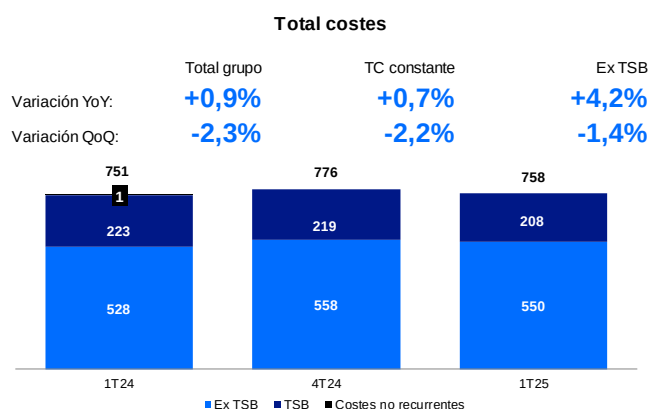
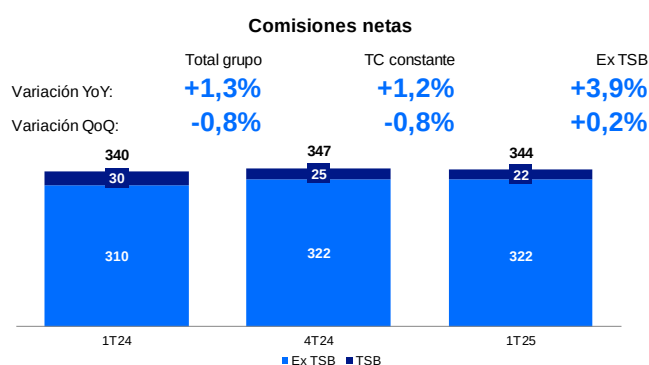
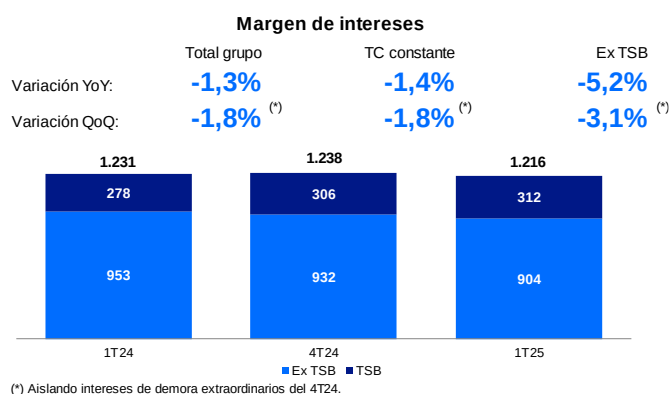
Total costes

El total de costes se sitúa en 758 millones de euros a cierre de marzo de 2025, presentando así un incremento del 0,9% interanual tanto por un aumento de los gastos de personal como de los gastos generales, que se contrarrestan parcialmente por la reducción de las amortizaciones.

Trimestralmente, el total de costes presenta una reducción del -2,3% principalmente por una mejora en los costes generales y en las amortizaciones.

Beneficio neto del grupo

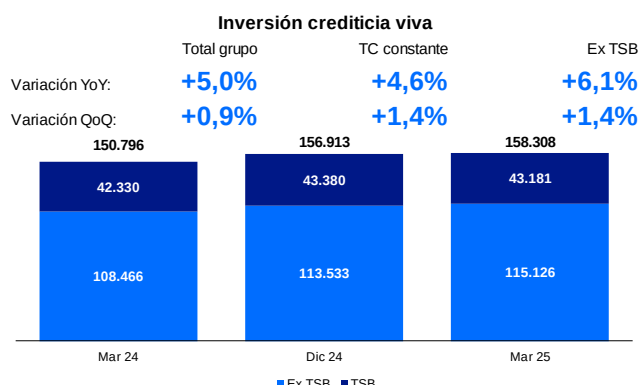
El beneficio neto del grupo asciende a 489 millones de euros a cierre de marzo de 2025, representando un crecimiento interanual del 58,6%. Este nivel de beneficio permite incrementar el ROTE del grupo hasta el 15,0%, desde el 12,2% de marzo de 2024.



Inversión crediticia viva (performing)

El crédito vivo presenta un crecimiento del 5,0% interanual, tanto por el buen comportamiento en España, creciendo en todos los segmentos, donde destaca el incremento del crédito a empresas y de la cartera hipotecaria, como de los negocios en el exterior, principalmente de Miami y de TSB, este último por el impacto positivo de la apreciación de la libra.

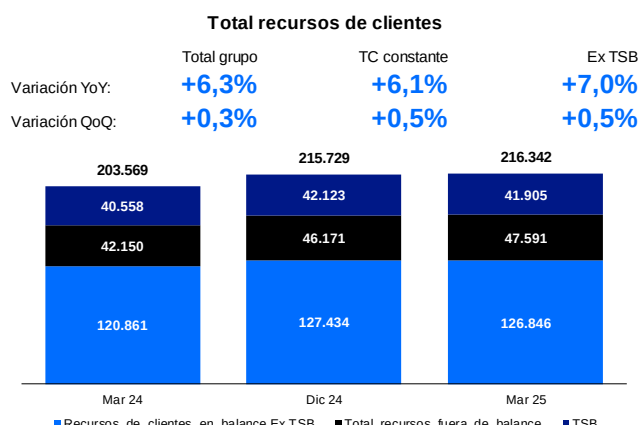
Trimestralmente, la inversión muestra un incremento del 0,9%, afectado negativamente por la depreciación de las divisas. A tipo de cambio constante el crecimiento asciende al 1,4% apoyado principalmente en el incremento de España, de la misma manera con crecimientos en todos los segmentos, así como en el avance de los negocios en el exterior.



Recursos de clientes

Los recursos de clientes muestran un incremento interanual del 6,3%, tanto por un aumento de los recursos en balance, con crecimientos tanto en cuentas a la vista como en depósitos a plazo, como por aumento de los recursos fuera de balance, principalmente en fondos de inversión apoyados en suscripciones netas positivas.

En el trimestre, los recursos de clientes muestran un crecimiento del 0,3%, que asciende al 0,5% aislando el efecto de la depreciación de las divisas, donde se muestra un traspaso de recursos en balance hacia recursos fuera de balance.



Activos problemáticos (NPAs)

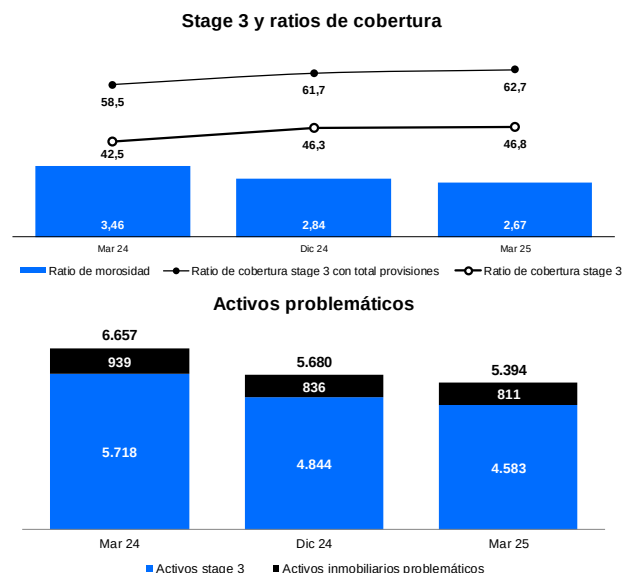
Los activos problemáticos netos sobre el total de activos se sitúan en 0,9% a cierre de marzo de 2025.

El saldo de NPAs se reduce en 286 millones de euros en el trimestre, mientras que la cobertura incrementa hasta el 59,3%.

La ratio de morosidad del grupo mejora hasta el 2,7%, y la ratio de cobertura stage 3 con el total de provisiones y la ratio de cobertura de stage 3 incrementan hasta el 62,7% y el 46,8%, respectivamente.

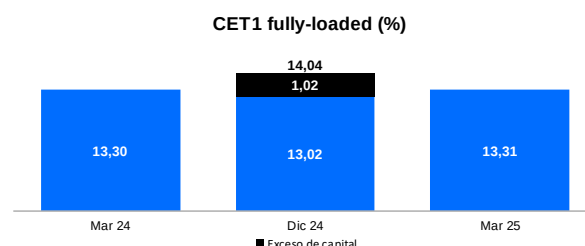
El coste del riesgo de crédito del grupo se sitúa en 18 pbs a cierre de marzo de 2025, reduciéndose 22 pbs interanualmente y 8 pbs en el trimestre.

El coste del riesgo total se sitúa en 35 pbs, por lo que se reduce 16 pbs en la comparativa interanual y 7 pbs en la trimestral.



Ratio de capital

La ratio CET1 *fully-loaded* se sitúa en el 13,31% a cierre de marzo de 2025, incrementando 29 pbs en el trimestre. La ratio CET1 *phase-in* se sitúa en el 13,37%, con un incremento trimestral de 35 pbs y la ratio de Capital Total asciende al 17,95%, por encima de los requerimientos con un *MDA buffer* de 441 pbs.



2. Principales magnitudes

	Ex TSB			Total grupo		
	31.03.24	31.03.25	YoY (%) ⁽⁶⁾	31.03.24	31.03.25	YoY (%) ⁽⁶⁾
Cuenta de resultados (millones de €)						
Margen de intereses	953	904	-5,2	1231	1216	-13
Margen básico	1263	1226	-2,9	1571	1560	-0,7
Margen bruto	1136	1283	12,9	1444	1641	13,6
Margen antes de dotaciones	608	733	20,5	693	883	27,5
Beneficio atribuido al grupo	263	394	50,2	308	489	58,6
Balance (millones de €)						
Total activo	185.234	198.627	7,2	236.135	249.186	5,5
Inversión crediticia bruta viva	108.466	115.126	6,1	150.796	158.308	5,0
Inversión crediticia bruta de clientes	113.414	119.016	4,9	156.445	162.903	4,1
Recursos de clientes en balance	120.861	126.846	5,0	161.119	168.751	4,5
Recursos fuera de balance	42.150	47.591	12,9	42.150	47.591	12,9
Total recursos de clientes	163.012	174.436	7,0	203.569	216.342	6,3
Patrimonio neto	--	--	--	14.240	14.724	3,4
Fondos propios	--	--	--	14.633	15.161	3,6
Rentabilidad y eficiencia (%)						
ROA	--	--	--	0,6	0,8	--
RORWA	--	--	--	1,8	2,3	--
ROE	--	--	--	10,1	12,5	--
ROTE	--	--	--	12,2	15,0	--
Eficiencia	41,5	42,9	--	47,6	46,2	--
Gestión del riesgo ⁽¹⁾						
Ratio de morosidad (%)	4,15	3,09	--	3,46	2,67	--
Ratio de cobertura stage 3 con total provisiones (%)	60,8	67,2	--	58,5	62,7	--
Cost of risk de crédito (pbs)	49	13	--	41	18	--
Cost of risk total (pbs)	61	40	--	50	35	--
Gestión de la liquidez (%)						
Loan to deposit ratio	90,7	91,1	--	94,3	94,3	--
LCR	238	220	--	205	197	--
NSFR ⁽²⁾	--	--	--	144	144	--
Gestión del capital						
Activos ponderados por riesgo (APR) (millones de €)	--	--	--	79.285	79.661	0,5
Common Equity Tier 1 (%)	--	--	--	13,30	13,37	--
Common Equity Tier 1 fully-loaded (%)	--	--	--	13,30	13,31	--
Tier 1 (%)	--	--	--	15,51	15,57	--
Ratio total de capital (%)	--	--	--	18,42	17,95	--
MREL (%APR)	--	--	--	29,34	28,02	--
MREL (%LRE)	--	--	--	9,93	8,90	--
Leverage ratio (%)	--	--	--	5,25	4,94	--
Acciones (datos a fin de período)						
Número de acciones en circulación (en millones) ⁽³⁾	--	--	--	5.414	5.355	--
Valor de cotización (€) ⁽⁴⁾	--	--	--	1455	2.581	--
Capitalización bursátil (millones de €)	--	--	--	7.877	13.821	--
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	--	--	--	0,24	0,33	--
Valor contable por acción (€)	--	--	--	2,73	2,83	--
TBV por acción (€)	--	--	--	2,27	2,36	--
P/TBV (valor de cotización s/ valor contable tangible)	--	--	--	0,64	1,10	--
PER (valor de cotización / BPA)	--	--	--	6,02	7,84	--
Otros datos						
Oficinas	1203	1165	--	1414	1349	--
Empleados	13.899	14.107	--	19.213	18.936	--

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

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

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

(4) Sin ajustar los valores históricos.

(5) El tipo de cambio EURGBP acumulado a 31.03.25 aplicado para las cuentas de resultados a lo largo del informe es de 0,8358 (el aplicado a 31.03.24 fue de 0,8562) y en el caso del balance, el tipo de cambio aplicado es de 0,8354 (el aplicado a 31.03.24 fue de 0,8551).

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

3. Evolución de resultados y actividad

Entorno macroeconómico

Contexto económico, político y financiero internacional

La elevada incertidumbre alrededor de la política comercial de Estados Unidos ha sido lo más destacado del 1T25. Hasta la fecha, la Administración Trump ha establecido: (i) un arancel global del 10% (después de pausar durante 90 días los aranceles “recíprocos”); (ii) un arancel a China del 145%; (iii) un arancel del 25% a las importaciones desde México y Canadá que no cumplan con el acuerdo de libre comercio T-MEC; y (iv) un arancel del 25% a las importaciones de acero, aluminio y automóviles. Trump excluyó temporalmente los productos electrónicos de estos aranceles, ya que en el futuro anunciará medidas contra estos productos.

China fue el único país en responder al incremento arancelario y acabó estableciendo un arancel del 125% a las importaciones desde Estados Unidos, además de aplicar otras medidas. Por su parte, la UE mostró una postura más negociadora y pausó también 90 días la entrada en vigor de las represalias por los aranceles al acero y el aluminio de Estados Unidos.

Esta incertidumbre comercial se ha plasmado en el deterioro de algunos indicadores de confianza y en revisiones a la baja en las previsiones de crecimiento por parte del consenso para las diferentes geografías, especialmente, para Estados Unidos. Los indicadores coincidentes del 1T25, sin embargo, han seguido mostrando, en general, resiliencia a escala global.

Por otra parte, en Alemania, el Parlamento aprobó una reforma constitucional que permitirá al futuro gobierno llevar a cabo un estímulo fiscal histórico, el cual estará focalizado en incrementar la inversión en infraestructuras y en aumentar el gasto en defensa. Asimismo, la Comisión propuso una flexibilización de las normas fiscales para que los gobiernos europeos puedan incrementar su gasto en defensa durante los próximos años, en un contexto en el que Estados Unidos quiere desentenderse de la defensa europea. La Comisión también presentó un programa de préstamos para invertir en capacidades de defensa.

En relación con la geopolítica, Trump señaló su intención de que Groenlandia, punto estratégico en la región ártica y fuente de múltiples recursos naturales, pase a formar parte de Estados Unidos. También insistió en la necesidad de controlar el canal de Panamá, paso clave para el comercio mundial y estadounidense en particular, para garantizar la seguridad económica del país.

Trump inició las negociaciones entre Rusia y Ucrania para alcanzar un alto al fuego que en el futuro dé lugar a un acuerdo de paz. Así, se llegó a acordar un alto al fuego parcial, que fue violado por ambas partes. Estados Unidos ofreció a Rusia ganancias territoriales a expensas de Ucrania y que no entre en la OTAN, mientras que a Ucrania le ha hecho llegar una oferta para la explotación conjunta de nuevas inversiones en infraestructuras y recursos energéticos. Por otra parte, Francia y Reino Unido han impulsado una “coalición de voluntarios” para dar apoyo militar y garantías de seguridad en Ucrania en un potencial escenario post-conflicto.

Por último, en Alemania se celebraron elecciones anticipadas, donde el partido más votado fue la CDU, partido de Merkel, aunque no consiguió mayoría absoluta. La CDU formará un ejecutivo de coalición con los socialdemócratas. Por otra parte, el partido de extrema derecha AfD se situó en segunda posición y alcanzó el mejor resultado electoral de su historia.

Situación económica en España

En España, la actividad en el 1T25 se desaceleró ligeramente, aunque continuó mostrando un buen tono a pesar del complejo entorno global. En este sentido, el PIB del 1T25 creció un 0,6% trimestral (4T24: 0,7%), destacando respecto al trimestre anterior un menor crecimiento del consumo privado y de la inversión en equipo, parcialmente compensado por un mejor desempeño de las exportaciones de servicios.

En cuanto al mercado laboral, la tasa de paro en el 1T25 aumentó desde el 10,6% al 11,4%. A pesar de que la tasa de paro suele aumentar en los primeros trimestres del año de forma estacional, el comportamiento del paro en términos desestacionalizados fue peor que en los dos trimestres anteriores. De cara en adelante, las diferentes previsiones económicas publicadas en el trimestre apuntan a que en el conjunto de 2025 la economía mantendrá un crecimiento relativamente elevado (del orden del 2,5%) y superior al del conjunto de la zona euro.

En materia de política económica en España, destacó la aprobación por parte del Gobierno de un plan de respuesta a los aranceles impuestos por parte de Estados Unidos que incluye avales del ICO para financiación empresarial, ayudas para la internacionalización y una reorientación de los fondos NGEU para paliar los impactos de los aranceles en los sectores más afectados.

Situación económica en Reino Unido

La economía de Reino Unido mostró signos de mejora en el 1T25. Así, los datos de PIB mensual de enero y febrero mostraron un crecimiento mensual por encima de lo esperado por el consenso. No obstante, el complicado entorno internacional impactó en los índices de confianza, en particular en el sector manufacturero y en los consumidores. Por otra parte, el desempeño del mercado laboral fue continuista, con un leve crecimiento del empleo y con la tasa de paro incrementándose levemente hasta el 4,4% en marzo. Los salarios continuaron mostrando un crecimiento fuerte a la vez que las vacantes ya se encuentran en niveles similares a los años previos a la pandemia, apuntando a una normalización del mercado laboral.

En relación con la inflación, los precios persistieron por encima del objetivo. La inflación general se situó en el 2,6% en marzo y la subyacente se moderó hasta el 3,4%. El componente de los servicios, el más persistente de la cesta, ha corregido sustancialmente, pero aún se sitúa en niveles elevados (por encima del 4% interanual), lo que presiona al alza el componente subyacente, no obstante, se ha observado cierta mejora en los últimos meses.

El mercado inmobiliario mostró cierto enfriamiento en el inicio de 2025. Los precios se desaceleraron hasta el 2,8% en marzo (según el índice de Halifax), donde incluso la variación de trimestral respecto al 4T24 fue negativa. A pesar de esto, el comportamiento de las hipotecas aprobadas no registró cambios destacados.

En el entorno político, la atención se centró en la presentación del presupuesto para el año fiscal 2025-2026, donde la ministra de finanzas, Rachel Reeves, anunció un programa con un tono restrictivo, enfocado en restablecer el margen fiscal perdido con respecto al anterior anuncio de otoño. El deterioro de las perspectivas de crecimiento a corto plazo y el aumento de los tipos (en comparación con el presupuesto de otoño) dejaron reducciones del gasto en beneficios sociales y gastos departamentales (*day-to-day spending*), y una marginalmente mayor recaudación. Con esto, la OBR (autoridad fiscal independiente) estimó que el margen fiscal volvería a los aledaños de 10mM de libras, una cuantía muy limitada en perspectiva histórica y similar a la del anterior presupuesto. En cualquier caso, bajo los actuales supuestos, el actual presupuesto cumpliría con las reglas fiscales.

Con respecto a la política arancelaria de la administración Trump, el Reino Unido fue objeto de un arancel del 10%. Desde el gobierno se ha enfatizado la necesidad de alcanzar un nuevo acuerdo comercial durante la pausa de 90 días, mostrando especial consideración por proteger a la industria del automóvil y farmacéutica.

Situación económica en México

Los datos de actividad referidos al 1T25 han continuado mostrando debilidad después de la contracción de PIB del 4T24 (-0,6% trimestral), en un contexto de elevada incertidumbre sobre la política comercial de Estados Unidos. Las previsiones de crecimiento económico para este año apuntan a una situación de estancamiento o leve recesión, y en un escenario de implementación total del arancel universal del 25%, se estima que el impacto contractivo sobre la economía mexicana sería de hasta 3 p.p. en dos años.

Respecto a la inflación, el índice general se desplazó a la baja cerrando el 1T25 con un tasa del 3,8% interanual, unos niveles mínimos desde inicios de 2021. En este contexto, el Banxico continuó el ciclo de bajadas de tipos hasta el 9,00% y, en su última reunión, cuando realizó una bajada de 50 p.b., dejó las puertas abiertas a mantener el ritmo de relajación monetaria.

En el ámbito político, el foco de atención estuvo puesto en las políticas de la nueva administración estadounidense. Trump aumentó la incertidumbre dada su amenaza de establecer un arancel universal del 25% para México y de una nueva renegociación del acuerdo comercial entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC). Hasta la fecha, Trump ha establecido un arancel del 25% a las importaciones desde México que no cumplan con el T-MEC y un arancel del 25% a las importaciones de acero, aluminio y automóviles. México, por su parte, no ha anunciado medidas de represalias y ha mantenido una posición negociadora. A su vez, el gobierno anunció un plan del gobierno denominado "Plan México" para reducir las importaciones provenientes de China en un intento por apoyar la industria doméstica y alinearse con Estados Unidos en su *de-risk* de China. El plan incluye incentivos fiscales para el *nearshoring*, que aplica tanto para empresas

mexicanas como extranjeras. En el ámbito político interno, la agenda de reformas constitucionales ha continuado, destacando la aprobación de una reforma que prohíbe la reelección en los cargos públicos y el nepotismo electoral, lo que entraría en vigor en los comicios de 2030.

En este contexto, la divisa mexicana llegó a depreciarse en su cruce frente al dólar hasta niveles no observados desde 2022, afectada por la retórica de Trump contra México. No obstante, cerró el primer trimestre con una apreciación algo por encima del 1,5% ante el retraso en la aplicación del arancel del 25% y la exención sobre los productos dentro del T-MEC.

Mercados de renta fija

El BCE continuó reduciendo los tipos de interés oficiales y en abril situó el tipo de depósito en el 2,25%. El BCE mostró más preocupación por las perspectivas económicas, debido al aumento de las tensiones comerciales y señaló que los riesgos a la baja sobre la actividad se habían acentuado. El BCE insistió en su actitud de "data dependent" en el actual contexto de excepcional incertidumbre y siguió sin comprometerse de antemano con una senda concreta de tipos. También confirmó que está preparado para ajustar todos los instrumentos de política monetaria si fuera necesario.

La Reserva Federal, por su parte, mantuvo el rango objetivo del Fed Funds en el 4,25-4,50% en el 1T25 en un contexto en el que el banco central se mostró a la espera de tener más claridad sobre la política comercial y sus potenciales efectos a la vez que la inflación continúa por encima del objetivo y el mercado laboral se encuentra equilibrado.

El BoE continuó el ciclo de bajadas con otro recorte de 25 p.b. hasta el 4,50% en febrero, para posteriormente no efectuar movimientos en marzo. El banco central se mostró favorable a reducir los tipos de manera gradual, con una actitud de "meeting by meeting", a la vez que señaló su preocupación por el aumento de la incertidumbre global.

Durante el 1T25, se observó un importante repunte de la rentabilidad del Bund, influida por el anuncio del histórico paquete fiscal, mientras que la rentabilidad de la deuda pública de Estados Unidos retrocedió ante los temores de una desaceleración de la economía. Una vez finalizado el trimestre y con el incremento de las tensiones comerciales, la rentabilidad de la deuda pública de Estados Unidos experimentó un repunte importante a lo largo de la curva, lo que unido a la depreciación del dólar pudo estar indicando una pérdida de confianza de los activos estadounidenses por parte de los inversores internacionales. Así, la rentabilidad del bono a 10 años experimentó el mayor repunte semanal desde 2001, mientras que en el 30 años fue el mayor aumento desde 1987. Parte de este movimiento, sin embargo, estuvo influido por los *hedge funds* que se han visto obligados a vender activos líquidos, como la deuda pública de Estados Unidos, para cubrir pérdidas. Asimismo, existen sospechas de que China puede haber deshecho de parte de sus tenencias de deuda pública norteamericana. La rentabilidad del Bund, por su parte, retrocedió, con el diferencial entre el Treasury y el Bund experimentando el mayor repunte semanal desde la reunificación de Alemania.

Las primas de riesgo de la periferia, por su parte, experimentaron repuntes contenidos, a raíz de la elevada incertidumbre de política comercial. Ello estuvo motivado, en parte, por las mejoras en el rating de varios países, como Italia y Grecia.

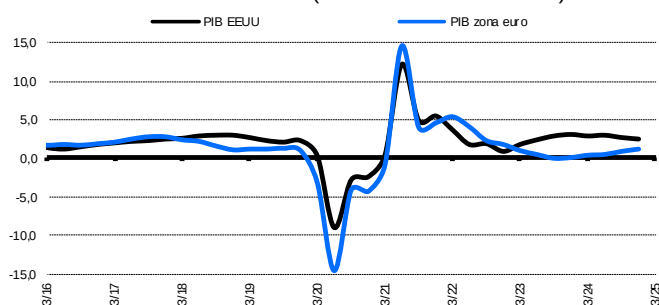
Mercados de renta variable

Los principales índices bursátiles de las economías desarrolladas presentaron un comportamiento divergente en el 1T25. Así, en Estados Unidos, el Standard & Poor's 500 retrocedió un 4,6% en dólares (-8,7% en euros) influido especialmente por la irrupción de la inteligencia artificial china Deepseek. Este modelo es comparable en calidad a los

mejores modelos estadounidenses, pero a un coste mucho menor. En Europa la renta variable mostró un mejor comportamiento, y el Euro Stoxx 50 repuntó un 7,2% en euros, impulsado especialmente por el DAX alemán (+11,3%), motivado por el anuncio de un estímulo fiscal histórico en Alemania.

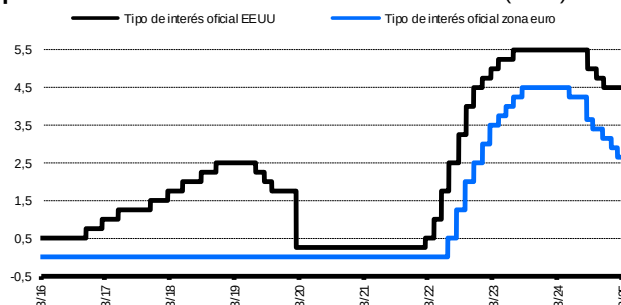
Sin embargo, una vez finalizado el trimestre y ante el incremento de las tensiones comerciales, las bolsas retrocedieron a escala global con caídas que no se observaban desde el Covid y la volatilidad aumentó significativamente.

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



Fuente: Bloomberg

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



Tipos de cambio: Paridad 1 euro/moneda

Fx	31.03.24	30.06.24	30.09.24	31.12.24	31.03.25
USD	1,0811	1,0705	1,1196	1,0389	1,0815
GBP	0,8551	0,8464	0,8354	0,8292	0,8354
MXN	17,9179	19,5654	21,9842	21,5504	22,0627

Fuente: Banco de España

Evolución de la cuenta de resultados

Resumen de resultados:

El grupo Banco Sabadell ha generado un beneficio de 489 millones de euros a cierre de marzo de 2025, lo que representa un crecimiento interanual del 58,6%. Este beneficio permite incrementar el ROTE del grupo hasta el 15,0%, desde el 12,2% de marzo de 2024.

Destacar la buena evolución de la calidad de los activos y de las dotaciones de crédito, lo que permite mejorar tanto el coste del riesgo de crédito del grupo, que se sitúa en 18 pbs a cierre de marzo de 2025, como el coste del riesgo total que asciende a 35 pbs.

Cuenta de pérdidas y ganancias acumulada

(en millones de €)	Ex TSB			Total grupo			YoY (%) a tipo constante
	1T24	1T25	YoY (%)	1T24	1T25	YoY (%)	
Margen de intereses	953	904	-5,2	1.231	1.216	-1,3	-1,4
Comisiones netas	310	322	3,9	340	344	1,3	1,2
Margen básico	1.263	1.226	-2,9	1.571	1.560	-0,7	-0,8
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	24	26	8,0	35	33	-6,4	-10,5
Resultados método participación y dividendos	48	61	27,6	48	61	27,6	27,6
Otros productos y cargas de explotación	-199	-30	-85,1	-209	-12	-94,3	-94,4
Margen bruto	1.136	1.283	12,9	1.444	1.641	13,6	13,5
Gastos de explotación	-433	-464	7,3	-627	-644	2,7	2,5
Gastos de personal	-282	-298	5,9	-373	-385	3,1	2,9
Otros gastos generales de administración	-152	-166	9,8	-254	-259	2,1	2,0
Amortización	-95	-85	-9,7	-124	-114	-8,1	-8,3
Total costes	-528	-550	4,2	-751	-758	0,9	0,7
Promemoria:							
Costes recurrentes	-528	-550	4,2	-750	-758	1,0	0,8
Costes no recurrentes	0	0	--	-1	0	-100,0	-100,0
Margen antes de dotaciones	608	733	20,5	693	883	27,5	27,4
Dotaciones para insolvencias	-176	-87	-50,8	-194	-106	-45,2	-45,0
Dotaciones a otros activos financieros	-3	-16	--	-5	-17	204,0	200,8
Otras dotaciones y deterioros	-9	-25	172,3	-9	-25	172,3	172,3
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	0	-12	--	0	-11	--	--
Resultado antes de impuestos	420	594	41,5	484	724	49,5	49,2
Impuesto sobre beneficios	-157	-200	27,0	-176	-235	33,4	33,1
Resultado atribuido a intereses minoritarios	0	0	--	0	0	--	--
Beneficio atribuido al grupo	263	394	50,2	308	489	58,6	58,5
Promemoria:							
Margen recurrente (margen de intereses + comisiones - costes) ⁽¹⁾	735	676	-8,1	821	801	-2,3	-2,3

(1) Cálculo teniendo en cuenta los costes recurrentes.

Cuenta de pérdidas y ganancias trimestral

(en millones de €)	Ex TSB						Total grupo							
	1T24	2T24	3T24	4T24	1T25	QoQ (%)	1T24	2T24	3T24	4T24	1T25	QoQ (%)	QoQ (%) a tipo constante	
Margen de intereses	953	979	957	969	904	-6,7	1.231	1.262	1.253	1.275	1.216	-4,6	-4,6	
Comisiones netas	310	310	307	322	322	0,2	340	335	336	347	344	-0,8	-0,8	
Margen básico	1.263	1.289	1.265	1.290	1.226	-5,0	1.571	1.597	1.589	1.621	1.560	-3,8	-3,8	
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	24	-11	15	21	26	21,7	35	2	18	31	33	4,0	-3,1	
Resultado método participación y dividendos	48	39	44	35	61	72,2	48	39	44	35	61	72,2	72,2	
Otros productos y cargas de explotación	-199	-3	-4	-65	-30	-54,4	-209	-21	13	-76	-12	-84,4	-84,8	
Margen bruto	1.136	1.314	1.319	1.282	1.283	0,1	1.444	1.617	1.664	1.612	1.641	1,8	1,9	
Gastos de explotación	-433	-443	-476	-465	-464	-0,2	-627	-639	-666	-651	-644	-10	-0,8	
Gastos de personal	-282	-278	-307	-287	-298	4,0	-373	-371	-406	-381	-385	0,9	10	
Otros gastos generales de administración	-152	-164	-169	-179	-166	-6,9	-254	-269	-260	-269	-259	-3,7	-3,4	
Amortización	-95	-96	-96	-92	-85	-7,5	-124	-125	-126	-126	-114	-9,2	-9,2	
Total costes	-528	-539	-572	-558	-550	-14	-751	-764	-792	-776	-758	-2,3	-2,2	
Promemoria:														
Costes recurrentes	-528	-539	-572	-558	-550	-14	-750	-758	-778	-776	-758	-2,3	-2,2	
Costes no recurrentes	0	0	0	0	0	--	-1	-6	-14	0	0	--	--	
Margen antes de dotaciones	608	776	747	724	733	1,2	693	853	872	836	883	5,7	5,6	
Dotaciones para insolvencias	-176	-134	-136	-85	-87	2,0	-194	-139	-155	-80	-106	33,2	32,3	
Dotaciones a otros activos financieros	-3	-18	-14	-32	-16	-50,0	-5	-22	-9	-32	-17	-48,0	-48,0	
Otras dotaciones y deterioros	-9	-20	-8	-41	-25	-38,8	-9	-20	-8	-41	-25	-38,8	-38,8	
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	0	-3	-2	-13	-12	-9,0	0	-2	-9	-14	-11	-19,7	-19,7	
Resultado antes de impuestos	420	600	587	554	594	7,1	484	670	690	669	724	8,2	8,2	
Impuesto sobre beneficios	-157	-165	-156	-106	-200	87,8	-176	-186	-187	-136	-235	72,7	72,9	
Resultado atribuido a intereses minoritarios	0	1	0	1	0	-100,0	0	1	0	1	0	-100,0	-100,0	
Beneficio atribuido al grupo	263	434	430	447	394	-11,8	308	483	503	532	489	-8,1	-8,1	
Promemoria:														
Margen recurrente (margen de intereses + comisiones - costes)	(1)	735	750	693	733	676	-7,7	821	839	811	845	801	-5,2	-5,2

(1) Cálculo teniendo en cuenta los costes recurrentes.

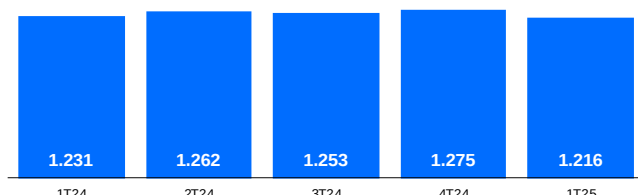
Margen de intereses:

El margen de intereses se sitúa a cierre de marzo de 2025 en 1.216 millones de euros, lo que supone una reducción del -1,3% en términos interanuales derivada principalmente del comportamiento en España por un menor rendimiento del crédito y menor aportación de entidades de crédito impactados por menores tipos de interés, que neutralizan el crecimiento por TSB apoyado en el *structural hedge*.

En el trimestre presenta una reducción del -4,6% donde el cuarto trimestre de 2024 se encontraba impactado positivamente por el cobro de intereses de demora extraordinarios relacionados con la recuperación de una deuda tras la sentencia favorable de una disputa legal. Aislando este efecto, el margen de intereses presenta una reducción del -1,8% trimestral (-3,1% excluyendo TSB), de la misma manera afectado por un menor rendimiento del crédito principalmente en España, así como por el menor número de días del trimestre que minoran el crecimiento

Evolución del margen de intereses

Total grupo (millones €)



	Total grupo	TC constante
Variación YoY:	-1,3%	-1,4%
Variación QoQ:	-1,8% (*)	-1,8% (*)

(*) Aislando intereses de demora extraordinarios del 4T24.

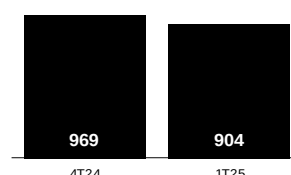
derivado de mayores volúmenes y de la buena evolución de TSB que continua con su senda creciente.

Margen de clientes y margen sobre ATMs:

El margen de clientes se sitúa en el 3,05% a cierre de marzo de 2025, reduciéndose así en 4 pbs respecto al cierre de marzo del año anterior por un menor rendimiento del crédito afectado por la bajada de tipos, que neutraliza el menor coste de los depósitos. En el trimestre se reduce en 11 pbs, donde el cuarto trimestre de 2024 estaba afectado positivamente por el impacto de los intereses extraordinarios comentados anteriormente. Aislando este impacto, presenta una reducción de 2 pbs con el trimestre anterior (reducción de 8 pbs excluyendo TSB).

El margen sobre activos totales medios se reduce en 6 pbs interanualmente e incrementa 2 pbs en el trimestre aislando el impacto de los intereses extraordinarios del cuarto trimestre de 2024.

Sabadell Ex TSB (millones €)



Variación YoY:
-5,2%

Variación QoQ:
-3,1% (*)

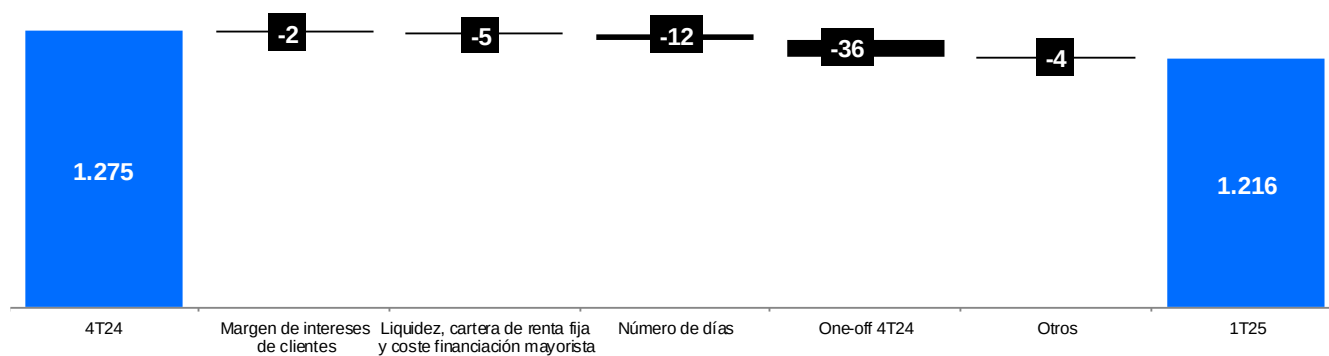
TSB (millones €)



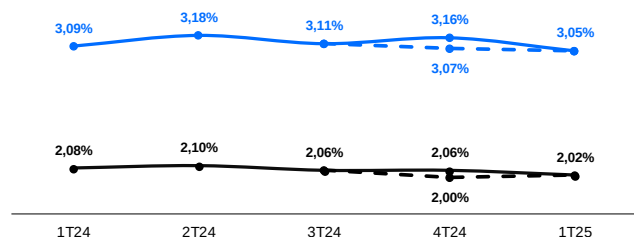
Variación YoY:
+12,1%
+9,4% TC constante

Variación QoQ:
+1,9%
+2,3% TC constante

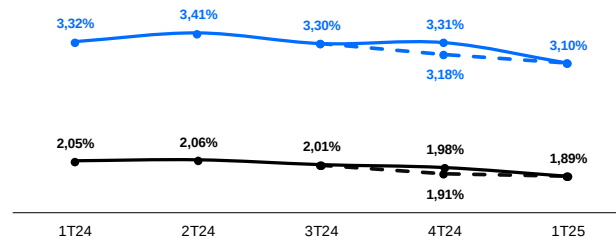
Evolución trimestral del margen de intereses (millones €)



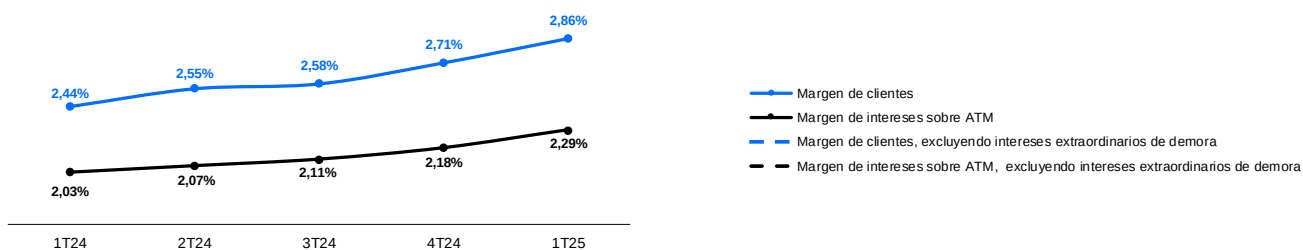
Evolución del margen grupo (en %)



Evolución del margen Ex TSB (en %)



Evolución del margen TSB (en %)



Rendimientos y cargas trimestrales

Total grupo

(en millones de €)	1T24			2T24			3T24			4T24			1T25		
	Saldo medio	Tipo %	Rtdos	Saldo medio	Tipo %	Rtdos	Saldo medio	Tipo %	Rtdos	Saldo medio	Tipo %	Rtdos	Saldo medio	Tipo %	Rtdos
Efectivo y equivalentes (1)	37.941	4,17	393	39.009	4,06	394	36.808	3,91	362	37.340	3,70	347	34.298	3,27	276
Crédito a la clientela (neto)	151.377	4,33	1.628	153.042	4,41	1.680	155.571	4,35	1.700	156.492	4,37	1.718	157.998	4,17	1.625
Cartera de renta fija	29.441	3,47	254	30.087	3,52	263	30.778	3,41	264	32.699	3,32	273	33.760	3,23	269
Cartera de renta variable	936	--	--	935	--	--	1.024	--	--	1.108	--	--	1.606	--	--
Activo material e inmaterial	4.520	--	--	4.495	--	--	4.478	--	--	4.500	--	--	4.451	--	--
Otros activos	14.086	3,40	119	14.495	3,13	113	13.364	3,18	107	14.011	2,78	98	12.818	2,35	74
Total activos	238.301	4,04	2.394	242.061	4,07	2.450	242.023	4,00	2.432	246.150	3,94	2.436	244.932	3,72	2.245
Entidades de crédito (2)	26.425	-4,18	-275	28.336	-4,11	-289	26.562	-3,90	-260	24.189	-3,65	-222	22.572	-3,22	-179
Depósitos de la clientela	159.610	-1,24	-493	160.580	-1,23	-493	162.257	-1,24	-504	166.506	-1,21	-507	167.973	-1,12	-465
Mercado de capitales	26.236	-4,01	-261	26.105	-4,15	-270	26.259	-4,23	-279	28.063	-4,18	-295	27.926	-3,89	-268
Otros pasivos	11.962	-4,49	-134	12.778	-4,29	-136	12.654	-4,26	-135	12.545	-4,34	-137	11.370	-4,17	-117
Recursos propios	14.068	--	--	14.263	--	--	14.292	--	--	14.847	--	--	15.092	--	--
Total recursos	238.301	-1,96	-1.163	242.061	-1,97	-1.188	242.023	-1,94	-1.179	246.150	-1,88	-1.161	244.932	-1,70	-1.029
Margen de intereses	1.231			1.262			1.253			1.275			1.216		
Margen de clientes	3,09			3,18			3,11			3,16			3,05		
Margen de intereses sobre ATM	2,08			2,10			2,06			2,06			2,02		

- (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 €)	1T24			2T24			3T24			4T24			1T25		
	Saldo medio	Tipo %	Rtdos	Saldo medio	Tipo %	Rtdos	Saldo medio	Tipo %	Rtdos	Saldo medio	Tipo %	Rtdos	Saldo medio	Tipo %	Rtdos
Efectivo y equivalentes (1)	32.198	4,03	322	33.714	3,90	327	31.267	3,73	293	31.591	3,49	277	29.100	3,06	220
Crédito a la clientela (neto)	108.739	4,49	1.214	110.053	4,55	1.246	111.957	4,42	1.243	112.740	4,41	1.249	114.315	4,09	1.153
Cartera de renta fija	27.246	3,42	231	27.923	3,47	241	28.534	3,36	241	30.428	3,28	251	31.514	3,21	249
Otros activos	18.667	0,58	27	19.058	0,55	26	18.298	0,58	27	19.325	0,59	29	18.817	0,48	22
Total activos	186.850	3,86	1.794	190.748	3,88	1.840	190.056	3,78	1.804	194.084	3,70	1.806	193.745	3,44	1.645
Entidades de crédito (2)	22.209	-3,97	-219	24.827	-3,94	-243	23.481	-3,74	-221	22.069	-3,51	-195	21.464	-3,13	-166
Depósitos de la clientela	119.500	-1,17	-346	120.097	-1,14	-340	120.967	-1,12	-340	124.633	-1,10	-343	126.338	-0,99	-309
Mercado de capitales	23.123	-3,87	-223	22.692	-4,00	-226	22.320	-4,04	-227	23.622	-3,97	-235	23.216	-3,65	-209
Otros pasivos y recursos propios	22.018	-0,97	-53	23.132	-0,91	-52	23.287	-1,02	-60	23.761	-1,07	-64	22.726	-1,01	-57
Total recursos	186.850	-1,81	-841	190.748	-1,82	-861	190.056	-1,77	-847	194.084	-1,72	-837	193.745	-1,55	-741
Margen de intereses	953			979			957			969			904		
Margen de clientes	3,32			3,41			3,30			3,31			3,10		
Margen de intereses sobre ATM	2,05			2,06			2,01			1,98			1,89		

- (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 de marzo de 2025 totalizan 33 millones de euros, incorporando principalmente resultados positivos por ventas de la cartera de renta fija, y se sitúan prácticamente en línea con el año y trimestre anterior.

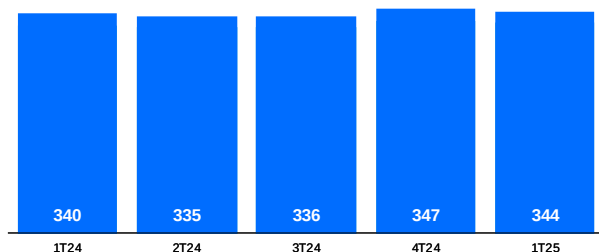
Comisiones netas:

Las comisiones netas ascienden a 344 millones de euros a cierre de marzo de 2025, lo que representa un incremento del 1,3% interanual derivado principalmente de mayores comisiones de gestión de activos y seguros.

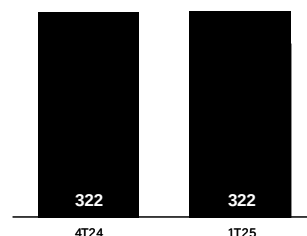
Trimestralmente muestran una reducción del -0,8% derivada principalmente de la estacionalidad positiva del cuarto trimestre de 2024 relacionada con las comisiones de éxito de gestión de activos y seguros, de menores comisiones de servicios de TSB, así como por el menor número de días del trimestre.

Evolución de las comisiones

Total grupo (millones €)



Sabadell Ex TSB (millones €)



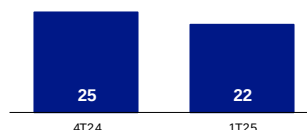
Variación YoY:

+3,9%

Variación QoQ:

+0,2%

TSB (millones €)



Variación YoY:

-26,3%

-28,0% TC constante

Variación QoQ:

-12,5%

-11,9% TC constante

	Total grupo	TC constante
Variación YoY:	+1,3%	+1,2%
Variación QoQ:	-0,8%	-0,8%

Comisiones

(en millones de €)	Ex TSB			Total grupo			Ex TSB			Total grupo		
	4T24	1T25	QoQ (%)	4T24	1T25	QoQ (%)	1T24	1T25	YoY (%)	1T24	1T25	YoY (%)
Operaciones de activo	43	42	-2,8	43	42	-2,8	46	42	-7,4	46	42	-7,5
Avalos y otras garantías	25	24	-2,8	25	24	-2,8	25	24	-4,1	25	24	-4,1
Comisiones derivadas de operaciones de riesgo	68	67	-2,8	68	67	-2,8	71	67	-6,2	71	67	-6,3
Tarjetas	46	40	-12,3	62	53	-13,4	37	40	7,5	56	53	-5,0
Órdenes de pago	21	16	-23,8	21	16	-23,5	19	16	-19,7	20	16	-19,4
Valores	15	19	25,9	15	19	25,9	15	19	20,7	15	19	20,7
Cuentas a la vista	56	57	2,2	63	64	1,4	57	57	-0,3	64	64	0,5
Cambio de billetes y divisas	22	22	-0,6	29	28	-4,4	20	22	9,2	26	28	6,2
Resto	6	13	112,5	-3	5	--	17	13	-20,5	11	5	-52,0
Comisiones de servicios	165	167	0,9	187	186	-0,8	166	167	0,3	193	186	-3,8
Fondos de inversión	32	31	-2,6	32	31	-2,6	29	31	4,6	29	31	4,6
Comercialización de fondos	42	44	6,1	45	47	5,3	38	44	16,7	41	47	15,5
pensiones y seguros	14	14	-5,3	14	14	-5,3	5	14	163,1	5	14	163,1
Comisiones de gestión de activos y seguros	88	89	1,1	91	92	0,9	73	89	22,3	75	92	21,4
Total comisiones	322	322	0,2	347	344	-0,8	310	322	3,9	340	344	1,3

Resultados método participación y dividendos:

Se sitúan en 61 millones de euros a cierre de marzo de 2025, incrementando así interanualmente y en el trimestre por una mayor aportación del negocio de seguros y mayores resultados de participadas de BS Capital.

Otros productos y cargas de explotación:

Se sitúan en -12 millones de euros a cierre de marzo de 2025, que comparan con -209 millones de euros del cierre de marzo de 2024. La variación positiva interanual se debe principalmente al impuesto a la banca, donde en el primer trimestre de 2024 se registró por la totalidad del año por -192 millones de euros, mientras que en el primer trimestre de 2025 pasa a registrarse por la línea de Impuesto sobre beneficios donde se registran -31 millones de euros, que corresponden al devengo lineal del importe estimado para todo el ejercicio.

La variación trimestral positiva se debe principalmente a que el cuarto trimestre de 2024 incorporaba -37 millones de euros por el pago del Impuesto sobre Depósitos de Entidades de Crédito (IDEC) y al registro en el primer trimestre de 2025 de un impacto positivo de 35 millones de euros en TSB relacionado con una recuperación negociada con terceros.

Total costes:

El total de costes se sitúa en 758 millones de euros a cierre de marzo de 2025, presentando así un incremento del 0,9% interanual tanto por un aumento de los gastos de personal como de los gastos generales, que se neutralizan parcialmente con la reducción de las amortizaciones.

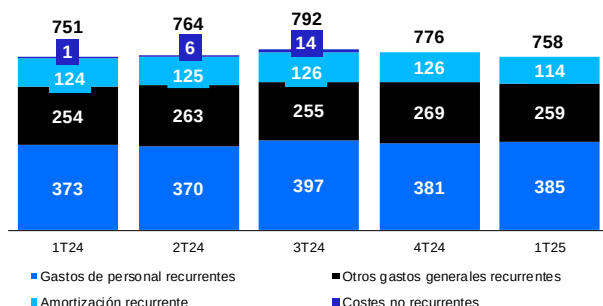
Trimestralmente, el total de costes presenta una reducción del -2,3% principalmente por una mejora en los costes generales y en las amortizaciones.

Total costes

(en millones de €)	Ex TSB			Total grupo			Ex TSB			Total grupo		
	4T24	1T25 QoQ (%)		4T24	1T25 QoQ (%)		1T24	1T25 YoY (%)		1T24	1T25 YoY (%)	
Gastos de personal	-287	-298	4,0	-381	-385	0,9	-282	-298	5,9	-373	-385	3,1
Informática y comunicaciones	-58	-63	9,6	-114	-134	17,0	-58	-63	9,3	-117	-134	14,5
Publicidad	-20	-15	-27,6	-26	-19	-27,5	-22	-15	-33,3	-28	-19	-32,7
Inmuebles e instalaciones	-7	-8	14,4	-11	-15	45,3	-9	-8	-11,5	-16	-15	-3,0
Informes técnicos y gastos judiciales	-31	-11	-64,6	-34	-13	-60,9	-6	-11	100,2	-9	-13	57,5
Servicios administrativos subcontratados	-16	-19	22,6	-28	-16	-43,1	-19	-19	-0,5	-36	-16	-56,1
Contribuciones e impuestos	-33	-32	-1,8	-35	-34	-3,0	-20	-32	61,7	-22	-34	58,4
Otros	-14	-18	29,7	-21	-28	33,3	-18	-18	0,7	-27	-28	3,7
Otros gastos generales de administración	-179	-166	-6,9	-269	-259	-3,7	-152	-166	9,8	-254	-259	2,1
Amortización	-92	-85	-7,5	-126	-114	-9,2	-95	-85	-9,7	-124	-114	-8,1
Total costes	-558	-550	-1,4	-776	-758	-2,3	-528	-550	4,2	-751	-758	0,9
Promemoria:												
Costes recurrentes	-558	-550	-1,4	-776	-758	-2,3	-528	-550	4,2	-750	-758	1,0
Costes no recurrentes	0	0	--	0	0	--	0	0	--	-1	0	-100,0
Ratio de eficiencia (%)							41,5	42,9		47,6	46,2	

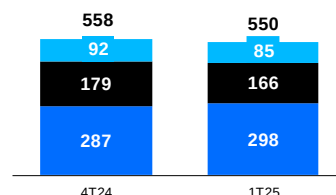
Evolución de total costes

Total grupo (millones €)



	Total grupo	TC constante
Variación YoY:	+0,9%	+0,7%
Variación QoQ:	-2,3%	-2,2%

Sabadell Ex TSB (millones €)



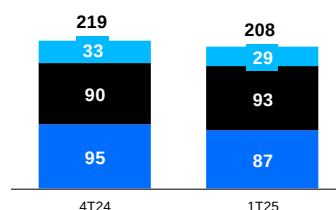
Variación YoY:

+4,2%

Variación QoQ:

-1,4%

TSB (millones €)



Variación YoY:

-6,9%

-9,1% TC constante

Variación QoQ:

-4,7%

-4,2% TC constante

Dotaciones para insolvencias y otros deterioros:

Totalizan -148 millones de euros a cierre de marzo de 2025 comparado con -208 millones de euros a cierre de marzo de 2024, representando una reducción del -29,2% interanual por una mejora de las dotaciones de crédito.

En el trimestre presentan una reducción del -3,0% a pesar de que el cuatro trimestre de 2024 incorporaba la liberación de 54 millones de euros relacionados con la recuperación de una deuda tras la sentencia favorable de una disputa legal y con dotaciones realizadas por las inundaciones en Valencia. Aislado este impacto, las dotaciones presentan una reducción del -28,4% en el trimestre destacando la mejora de las dotaciones de crédito.

Este nivel de dotaciones permite mejorar tanto del coste del riesgo de crédito del grupo, que se sitúa en 18 pbs a cierre de marzo de 2025, como del coste del riesgo total, que se sitúa en 35 pbs.

Plusvalías por venta de activos y otros resultados:

Las plusvalías por ventas de activos y otros resultados se sitúan en -11 millones de euros a cierre de marzo de 2025, registrando principalmente *write offs* de activos, mientras que en el mismo periodo del año anterior no se registraron resultados. En el trimestre se mantienen estables.

Beneficio neto:

El beneficio neto del grupo asciende a 489 millones de euros a cierre de marzo de 2025, presentando así un crecimiento del 58,6% interanual, que pasa a situarse en el 8,1% si se considera un devengo lineal del impuesto a la banca registrado totalmente en el primer trimestre de 2024.

Evolución del balance

Aspectos relevantes:

El crédito vivo presenta una evolución positiva en términos interanuales, tanto por el buen comportamiento en España, creciendo en todos los segmentos, donde destaca el incremento del crédito a empresas y de la cartera hipotecaria, como de los negocios en el exterior, principalmente de Miami y de TSB, este último por el impacto positivo de la apreciación de la libra interanual.

Trimestralmente la inversión se ve afectada negativamente por la depreciación de las divisas. A tipo de cambio constante presenta crecimiento en todas las geografías.

Los recursos de clientes muestran un incremento interanual tanto por un aumento de los recursos en balance, como por un aumento de los recursos fuera de balance, principalmente en fondos de inversión apoyados en suscripciones netas positivas.

En el trimestre los recursos de clientes presentan un crecimiento en el que se observa un traspaso de recursos en balance hacia recursos fuera de balance.

Balance de situación

(en millones de €)	31.03.24	31.12.24	31.03.25	Variación	
				YoY (%)	QoQ (%)
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	28.290	18.382	30.109	6,4	63,8
Activos financieros mantenidos para negociar y a valor razonable con cambios en resultados	3.042	3.607	4.052	33,2	12,3
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	6.591	6.370	6.286	-4,6	-1,3
Activos financieros a coste amortizado	183.285	196.520	194.582	6,2	-1,0
Préstamos y anticipos a la clientela	153.259	158.872	160.161	4,5	0,8
Préstamos y anticipos a bancos centrales y entidades de crédito	7.762	12.772	8.652	11,5	-32,3
Valores representativos de deuda	22.264	24.876	25.770	15,7	3,6
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	443	525	474	7,0	-9,6
Activos tangibles	2.283	2.078	2.024	-11,4	-2,6
Activos intangibles	2.489	2.549	2.549	2,4	0,0
Otros activos	9.710	9.567	9.109	-6,2	-4,8
Total activo	236.135	239.598	249.186	5,5	4,0
Pasivos financieros mantenidos para negociar y a valor razonable con cambios en resultados	3.005	2.381	2.434	-19,0	2,2
Pasivos financieros a coste amortizado	216.897	220.228	230.143	6,1	4,5
Depósitos de bancos centrales	3.664	1.697	712	-80,6	-58,0
Depósitos de entidades de crédito	13.351	14.822	11.851	-11,2	-20,0
Depósitos de la clientela	168.492	169.823	183.102	8,7	7,8
Valores representativos de deuda emitidos	25.552	27.437	27.302	6,8	-0,5
Otros pasivos financieros	5.839	6.450	7.177	22,9	11,3
Provisiones	504	478	469	-7,0	-2,0
Otros pasivos	1.488	1.477	1.415	-4,9	-4,2
Total pasivo	221.894	224.565	234.462	5,7	4,4
Fondos propios	14.633	15.389	15.161	3,6	-1,5
Otro resultado global acumulado	-427	-391	-472	10,6	20,6
Intereses de minoritarios	34	34	34	0,6	0,0
Patrimonio neto	14.240	15.033	14.724	3,4	-2,1
Total pasivo y patrimonio neto	236.135	239.598	249.186	5,5	4,0
Garantías financieras concedidas	1.855	1.980	1.888	1,7	-4,6
Compromisos de préstamos concedidos	27.427	28.775	27.593	0,6	-4,1
Otros compromisos concedidos	8.914	9.366	8.915	0,0	-4,8

Activo:

Los activos totales del grupo ascienden a 249.186 millones de euros, representando un incremento del 5,5% interanual y del 4,0% en el trimestre.

Préstamos y anticipos a la clientela:

La inversión crediticia bruta viva cierra marzo de 2025 con un saldo de 158.308 millones de euros, incrementando así un 5,0% interanual, y un 0,9% en el trimestre.

En España, la inversión crediticia bruta viva presenta una mejora del 6,8% en términos interanuales y del 1,4% en el trimestre creciendo en todos los segmentos donde destaca el incremento del crédito a empresas y de la cartera hipotecaria.

La inversión crediticia bruta viva de las oficinas en el extranjero (Europa y Miami), incluidas en el perímetro España, asciende a 10.958 millones de euros, incrementando así un 20,9% interanual. En el trimestre se reduce un -1,3% afectada por la depreciación del dólar, ya que a tipo de cambio constante muestra un crecimiento del 1,4%.

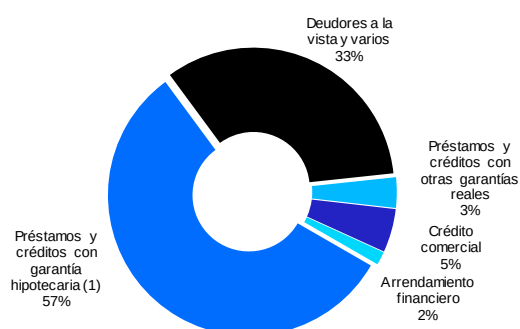
En TSB, la inversión crediticia bruta viva muestra un crecimiento del 2,0% interanual y una reducción del -0,5% en el trimestre, impactados por la evolución de la libra. A tipo de cambio constante, la comparativa interanual pasa a registrar un descenso del -0,3% y en el trimestre se registra un crecimiento del 0,3% por un mayor volumen de la cartera hipotecaria.

México presenta una reducción del -8,9% interanual y un crecimiento del 2,7% en el trimestre afectados por la depreciación del peso mexicano. A tipo de cambio constante, la comparativa interanual pasa a registrar un incremento del 0,6% y el crecimiento del trimestre incrementa hasta el 6,3%.

Préstamos y anticipos a la clientela

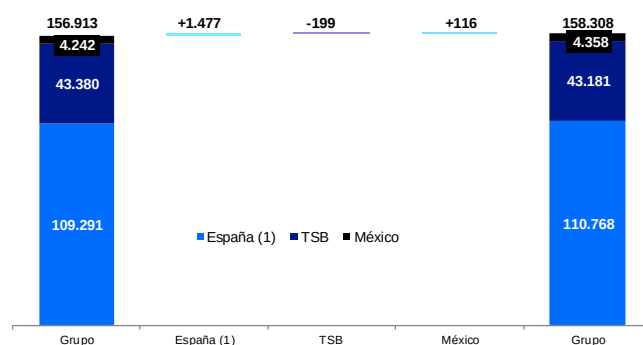
(en millones de €)	Ex TSB					Total grupo				
	31.03.24	31.12.24	31.03.25	Variación		31.03.24	31.12.24	31.03.25	Variación	
				YoY (%)	QoQ (%)				YoY (%)	QoQ (%)
Préstamos y créditos con garantía hipotecaria	46.916	48.447	48.969	4,4	1,1	86.641	89.185	89.559	3,4	0,4
Préstamos y créditos con otras garantías reales	4.879	5.670	5.320	9,0	-6,2	5.211	5.924	5.546	6,4	-6,4
Crédito comercial	6.812	8.356	7.916	16,2	-5,3	6.812	8.356	7.916	16,2	-5,3
Arrendamiento financiero	2.331	2.376	2.412	3,5	1,5	2.331	2.376	2.412	3,5	1,5
Deudores a la vista y varios	47.528	48.684	50.510	6,3	3,8	49.801	51.071	52.875	6,2	3,5
Inversión crediticia bruta viva	108.466	113.533	115.126	6,1	1,4	150.796	156.913	158.308	5,0	0,9
Activos stage 3 (clientela)	4.770	3.933	3.704	-22,4	-5,8	5.410	4.595	4.342	-19,7	-5,5
Ajustes por periodificación	171	148	186	8,5	25,4	232	208	253	8,8	21,4
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos	113.408	117.614	119.016	4,9	1,2	156.439	161.717	162.903	4,1	0,7
Adquisición temporal de activos	6	0	0	-100,0	--	6	0	0	-100,0	--
Inversión crediticia bruta de clientes	113.414	117.614	119.016	4,9	1,2	156.445	161.717	162.903	4,1	0,7
Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo-país	-2.939	-2.627	-2.526	-14,1	-3,9	-3.185	-2.844	-2.743	-13,9	-3,6
Préstamos y anticipos a la clientela	110.475	114.987	116.490	5,4	1,3	153.259	158.872	160.161	4,5	0,8

Inversión crediticia bruta viva por tipo de producto, 31.03.25 (en %)



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

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



Variación YoY:	+6,8%	+2,0%	-8,9%	+5,0%
Var. YoY a tc constante:		-0,3%	+0,6%	+4,6%
Variación QoQ:	+1,4%	-0,5%	+2,7%	+0,9%
Var. QoQ a tc constante:		+0,3%	+6,3%	+1,4%

(1) España incluye oficinas en el extranjero (10.958M€ en mar 25 y 11.098M€ en dic 24).

Pasivo:

Recursos de clientes:

El total de recursos de clientes asciende a 216.342 millones de euros a cierre de marzo de 2025, lo que representa un crecimiento del 6,3% interanual y del 0,3% en el trimestre.

Por lo que se refiere a los recursos de clientes en balance totalizan 168.751 millones de euros, presentando un crecimiento del 4,5% interanual y un descenso del -0,5% en el trimestre por traspaso de depósitos a plazo hacia recursos fuera de balance.

Los saldos de cuentas a la vista ascienden a 138.173 millones de euros, representando un crecimiento del 2,9% interanual y se mantienen prácticamente estables respecto al trimestre anterior.

Los depósitos a plazo totalizan 30.431 millones de euros, representando un crecimiento del 14,4% interanual y una reducción del -2,0% en el trimestre.

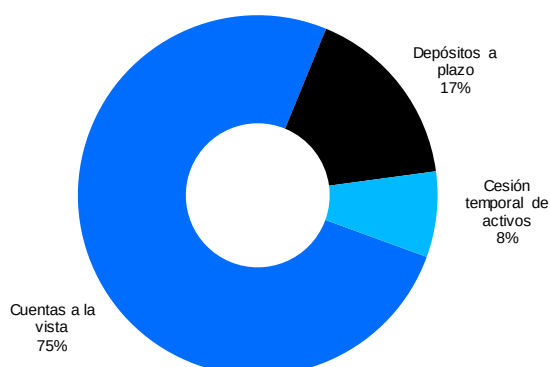
El total de recursos de clientes fuera de balance asciende a 47.591 millones de euros a cierre de marzo de 2025, lo que supone un incremento del 12,9% en términos interanuales y del 3,1% en el trimestre, donde destaca la buena evolución de los fondos de inversión explicada por suscripciones netas positivas.

Recursos gestionados y comercializados:

Totalizan 257.995 millones de euros, lo que supone un incremento interanual del 9,2% y del 6,0% en el trimestre impactado por el incremento de las cesiones temporales de activos. Aislando las cesiones temporales de activos, el incremento interanual pasa a ser del 6,5% y el del trimestre del 0,2%.

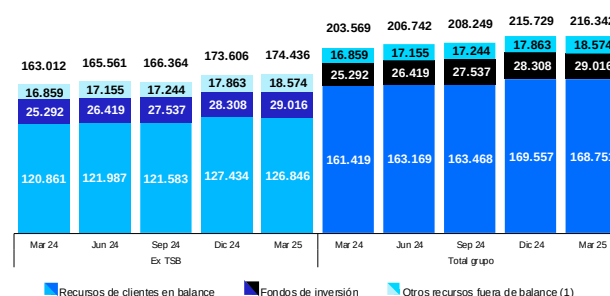
El saldo del TFSME (*Term Funding Scheme with additional incentives for SMEs*) asciende a 588 millones de libras, habiendo retornado 797 millones de libras en este primer trimestre de 2025.

Depósitos de la clientela, 31.03.25 (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:	5,0%	4,5%
Variación QoQ:	-0,5%	-0,5%

Total recursos de clientes

	Ex TSB	Total grupo
Variación YoY:	7,0%	6,3%
Variación QoQ:	0,5%	0,3%

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

Recursos de clientes

(en millones de €)	Ex TSB					Total grupo				
	31.03.24	31.12.24	31.03.25	Variación		31.03.24	31.12.24	31.03.25	Variación	
				YoY (%)	QoQ (%)				YoY (%)	QoQ (%)
Pasivos financieros a coste amortizado	167.580	170.850	181.363	8,2	6,2	216.897	220.228	230.143	6,1	4,5
Pasivos financieros sin naturaleza minorista	46.719	43.415	54.518	16,7	25,6	55.478	50.671	61.392	10,7	21,2
Depósitos de bancos centrales	0	0	0	--	--	3.664	1.697	712	-80,6	-58,0
Depósitos de entidades de crédito	13.333	14.821	11.850	-11,1	-20,0	13.351	14.822	11.851	-11,2	-20,0
Emissiones institucionales	29.333	23.718	37.110	26,5	56,5	32.625	27.702	41.653	27,7	50,4
Otros pasivos financieros	4.052	4.877	5.558	37,2	14,0	5.839	6.450	7.177	22,9	11,3
Recursos de clientes en balance	(1) 120.861	127.434	126.846	5,0	-0,5	161.419	169.557	168.751	4,5	-0,5
Depósitos de la clientela	127.780	127.551	110.566	10,4	10,6	168.492	169.823	183.102	8,7	7,8
Cuentas a la vista	(1) 99.836	102.786	102.999	3,2	0,2	134.315	138.347	138.173	2,9	-0,1
Depósitos a plazo	(1) 20.533	24.485	23.700	15,4	-3,2	26.612	31.047	30.431	14,4	-2,0
Cesión temporal de activos	7.207	0	14.042	94,8	--	7.207	0	14.042	94,8	--
Ajustes por periodicación y cobertura con derivados	204	280	315	53,9	12,5	358	429	456	27,2	6,3
Empréstitos y otros valores negociables	(1) 18.311	19.510	19.089	4,2	-2,2	21.449	23.345	23.490	9,5	0,6
Pasivos subordinados	(2) 4.104	4.092	3.812	-7,1	-6,8	4.104	4.092	3.812	-7,1	-6,8
Recursos en balance	150.195	151.152	163.956	9,2	8,5	194.044	197.260	210.404	8,4	6,7
Fondos de inversión	25.292	28.308	29.016	14,7	2,5	25.292	28.308	29.016	14,7	2,5
Sociedades de inversión	633	674	730	15,3	8,2	633	674	730	15,3	8,2
IIIC comercializadas no gestionadas	24.659	27.634	28.287	14,7	2,4	24.659	27.634	28.287	14,7	2,4
Gestión de patrimonios	3.801	4.729	4.991	31,3	5,5	3.801	4.729	4.991	31,3	5,5
Fondos de pensiones	3.300	3.352	3.318	0,5	-10	3.300	3.352	3.318	0,5	-10
Individuales	2.134	2.166	2.143	0,4	-10	2.134	2.166	2.143	0,4	-10
Empresas	1.162	1.183	1.172	0,9	-10	1.162	1.183	1.172	0,9	-10
Seguros comercializados	9.757	9.782	10.265	5,2	4,9	9.757	9.782	10.265	5,2	4,9
Total recursos fuera de balance	42.150	46.171	47.591	12,9	3,1	42.150	46.171	47.591	12,9	3,1
Recursos gestionados y comercializados	192.345	197.323	211.546	10,0	7,2	236.194	243.431	257.995	9,2	6,0

- (1) Los recursos de clientes en balance a nivel grupo a 31.03.25 incluyen 138.173 millones de euros de cuentas a la vista (138.347 millones de euros a 31.12.24 y 134.315 millones de euros a 31.03.24), 30.080 millones de euros de depósitos a plazo excluyendo cédulas multicedente, depósitos subordinados y Yankee CD (30.690 millones de euros a 31.12.24 y 26.237 millones de euros a 31.03.24), y 498 millones de euros de emisiones *retail* (pagarés), incluidos en Empréstitos y otros valores negociables (520 millones de euros a 31.12.24 y 867 millones de euros a 31.03.24).
- (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 de marzo de 2025:

Patrimonio Neto

(en millones de €)	31.03.24	31.12.24	31.03.25	Variación	
				YoY	QoQ
Fondos propios	14.633	15.389	15.161	529	-228
Capital	680	680	673	-7	-7
Reservas	13.649	13.405	14.017	367	611
Otros elementos de patrimonio neto	23	25	27	4	1
Menos: acciones propias	-27	-119	-44	-17	75
Beneficio atribuido al grupo	308	1.827	489	181	-1.338
Menos: dividendos a cuenta	0	-429	0	0	429
Otro resultado global acumulado	-427	-391	-472	-45	-81
Intereses de minoritarios	34	34	34	0	0
Patrimonio neto	14.240	15.033	14.724	484	-309

Gestión del riesgo

Aspectos relevantes:

Los activos problemáticos netos sobre el total de activos se sitúan en 0,9% a cierre de marzo de 2025, situándose así por debajo del 1% que representaban a cierre de diciembre de 2024.

La ratio de morosidad del grupo se sitúa en el 2,67% a cierre de marzo de 2025, reduciéndose así -79 pbs interanualmente y -17 pbs en el trimestre.

Los activos problemáticos muestran una reducción de 286 millones de euros en el trimestre, siendo la reducción del saldo de *stage 3* de 261 millones de euros y el de los activos inmobiliarios problemáticos de 25 millones de euros.

Destacar el incremento interanual y en el trimestre de la cobertura de activos problemáticos que pasa a situarse en el 59,3% a cierre de marzo de 2025. Así mismo la cobertura de *stage 3* con el total de provisiones incrementa y se sitúa a cierre de marzo de 2025 en el 62,7%.

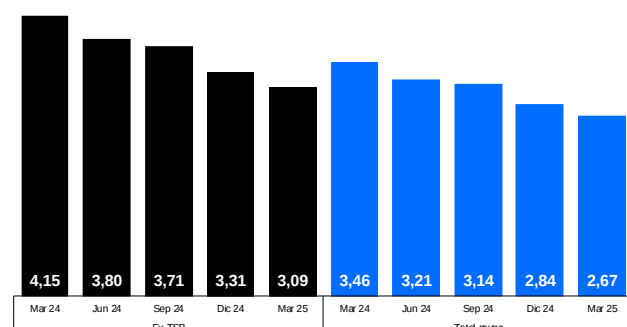
En cuanto al desglose del crédito por *stages*, destacar que el 91,4% se clasifica como *stage 1* con un nivel de cobertura del 0,2%, el crédito en *stage 2* representa el 5,9% del crédito siendo su cobertura del 3,7%, mientras que el crédito en *stage 3* representa un 2,7%, con una cobertura del 46,8%.

Gestión del riesgo:

Los activos problemáticos presentan un saldo de 5.394 millones de euros a cierre de marzo de 2025, de los que 4.583 millones de euros corresponden a activos *stage 3* y 811 millones de euros a activos inmobiliarios problemáticos.

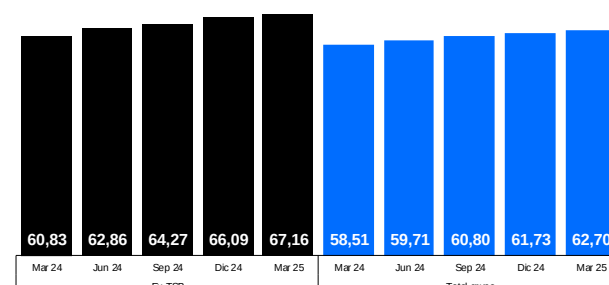
La ratio de NPAs bruta se reduce y se sitúa en el 3,1%, igual que la ratio de NPAs neta que se sitúa en el 1,3%.

Ratio de morosidad (en %) ^(*)



(*) Calculado incluyendo riesgos contingentes.

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

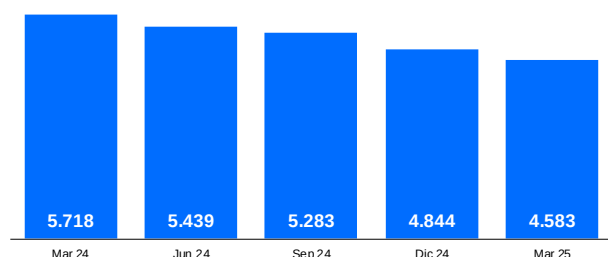


Ratio de morosidad por segmento ^(*)

Total grupo	Mar 24	Jun 24	Sep 24	Dic 24	Mar 25
Promoción y construcción inmobiliaria	6,88%	6,27%	6,08%	5,66%	4,95%
Construcción no inmobiliaria	5,30%	4,53%	4,61%	4,06%	4,09%
Empresas	2,34%	1,90%	1,87%	2,00%	1,69%
Pymes y autónomos	8,97%	8,74%	8,19%	6,70%	6,39%
Particulares con garantía de la primera hipoteca	2,10%	1,96%	1,92%	1,89%	1,88%
Ratio de morosidad	3,46%	3,21%	3,14%	2,84%	2,67%

(*) Calculado incluyendo riesgos contingentes.

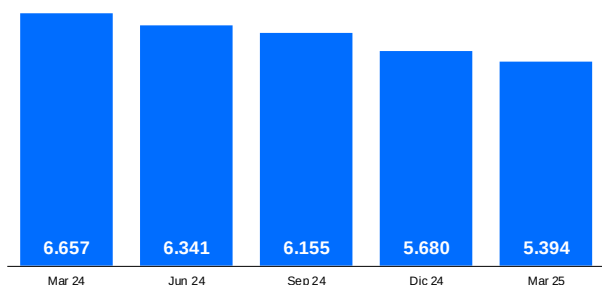
Evolución activos *stage 3* (millones €) ^(*)



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

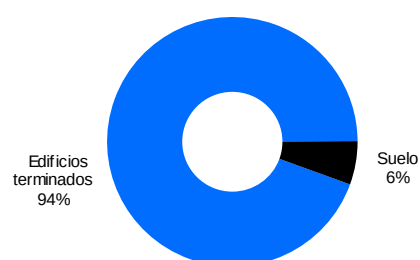


Evolución activos problemáticos (millones €) ^(*)



(*) Calculado incluyendo riesgos contingentes.

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 €)

	1T 24	2T 24	3T 24	4T 24	1T 25
Entradas brutas	727	581	505	478	508
Recuperaciones y ventas	-687	-763	-533	-786	-610
Entrada neta ordinaria (stage 3)	40	-182	-27	-307	-102
Entradas brutas	10	14	7	4	8
Ventas	-42	-50	-38	-40	-33
Variación activos inmobiliarios problemáticos	-32	-36	-31	-36	-25
Entrada neta ordinaria (stage 3) + Variación activos inmobiliarios problemáticos	8	-219	-58	-344	-126
Fallidos	-100	-97	-128	-132	-159
Variación trimestral de activos problemáticos	-92	-316	-186	-476	-286

Evolución de activos problemáticos del grupo ^(*)

(en millones de €)

	Mar 24	Jun 24	Sep 24	Dic 24	Mar 25
Riesgos stage 3	5.718	5.439	5.283	4.844	4.583
Total provisiones	3.346	3.247	3.213	2.990	2.874
Ratio de cobertura stage 3 con total provisiones (%)	58,5%	59,7%	60,8%	61,7%	62,7%
Riesgos stage 3	5.718	5.439	5.283	4.844	4.583
Provisiones stage 3	2.433	2.399	2.365	2.245	2.147
Ratio de cobertura stage 3 (%)	42,5%	44,1%	44,8%	46,3%	46,8%
Activos inmobiliarios problemáticos	939	902	872	836	811
Provisiones	370	356	352	338	327
Ratio de cobertura de inmuebles problemáticos (%)	39,4%	39,5%	40,3%	40,5%	40,3%
Total activos problemáticos	6.657	6.341	6.155	5.680	5.394
Provisiones	3.715	3.604	3.564	3.329	3.201
Ratio de cobertura de activos problemáticos (%)	55,8%	56,8%	57,9%	58,6%	59,3%
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos + garantías financieras y otras garantías concedidas + activos inmobiliarios problemáticos	166.235	170.198	169.133	171.251	172.294
Ratio NPA bruta (%) ⁽¹⁾	4,0%	3,7%	3,6%	3,3%	3,1%
Activos problemáticos netos	2.941	2.738	2.591	2.351	2.194
Ratio NPA neta (%) ⁽¹⁾	1,8%	1,6%	1,5%	1,4%	1,3%
Activos problemáticos netos sobre total activos (%)	1,2%	1,1%	1,1%	1,0%	0,9%

(*) Incluye riesgos contingentes.

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

Desglose del crédito y provisiones por stages

(en millones de €)

	Stage 1	Stage 2	Stage 3
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos y garantías financieras y otras garantías concedidas	156.720	10.180	4.583
Variación QoQ	1,2%	-4,5%	-5,4%
Variación YoY	6,1%	-13,9%	-19,8%
Provisiones	350	377	2.147
% Stage s/ Total inversión	91,4%	5,9%	2,7%
Cobertura grupo	0,2%	3,7%	46,8%
Cobertura Ex TSB	0,2%	4,5%	51,9%

Gestión de la liquidez

Aspectos relevantes:

Sólida posición de liquidez del grupo donde la ratio LCR (*Liquidity Coverage Ratio*) se sitúa en 197% a cierre de marzo de 2025 (220% excluyendo TSB y 188% en TSB), con una cifra total de activos líquidos de 63.148 millones de euros.

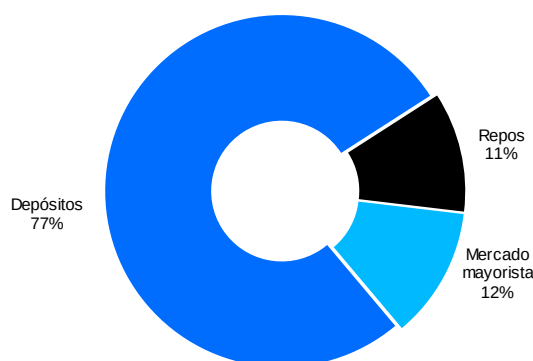
La ratio de *loan to deposit* a cierre de marzo de 2025 se sitúa en el 94,3% con una estructura de financiación minorista equilibrada.

Destacan las emisiones realizadas por Banco Sabadell en el primer trimestre de 2025 de 500 millones de euros de *Senior Non Preferred* y 500 millones de euros de cédulas hipotecarias. TSB realiza una emisión de 600 millones de euros de cédulas hipotecarias.

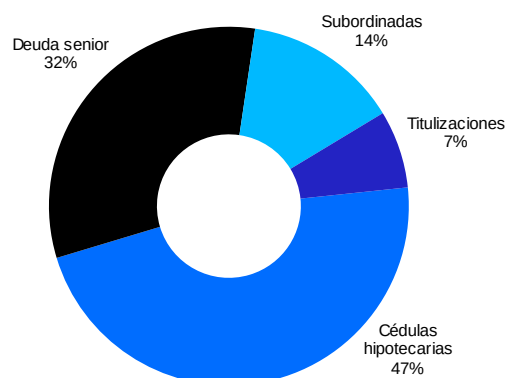
(en millones de €)	31.03.24	31.12.24	31.03.25
Préstamos y anticipos a la clientela (1)	153.253	158.872	160.161
Créditos mediación	-963	-884	-1.033
Crédito neto ajustado	152.290	157.988	159.128
Recursos de clientes en balance	161.419	169.557	168.751
Loan to deposit ratio (%)	94,3	93,2	94,3

(1) Excluye las adquisiciones temporales de activos.

Estructura de financiación, 31.03.25 (en %)



Desglose mercado mayorista, 31.03.25 (en %)



Vencimientos

(en millones de €)	2025	2026	2027	2028	2029	2030	>2030	Saldo vivo
Cédulas hipotecarias	836	1.390	2.297	2.481	2.049	1.850	1.700	12.603
Senior preferred	983	0	500	750	1.289	750	0	4.271
Senior non preferred	0	567	18	500	1.500	500	1.195	4.280
Subordinadas	0	500	0	0	0	0	15.15	2.015
Total	1.819	2.457	2.815	3.731	4.837	3.100	4.410	23.170

Detalle de nuevas emisiones del año

(en millones de €)	1T25
Cédulas hipotecarias	1.100
Senior non preferred	500
Total	1.600

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	0	0
Subordinadas	300	0	0	0
Total	1.556	336	1.480	3

Gestión del capital y calificaciones crediticias

Aspectos relevantes:

La ratio *CET1 phase-in* se sitúa en el 13,37% a cierre de marzo de 2025, creciendo así 35 pbs en el trimestre.

Esta ratio CET1 incluye 6 pbs de ajustes transicionales de la normativa CRR3 (Basilea IV), por lo que la ratio CET1 *fully-loaded* se sitúa en el 13,31%, creciendo así 29 pbs respecto al trimestre anterior, de los que 24 pbs corresponden a generación orgánica de capital, 12 pbs por la entrada en vigor en enero de 2025 de la normativa CRR3 (Basilea IV), 3 pbs a ajustes de valoración de la cartera de valor razonable y -10 pbs a los activos ponderados por riesgos.

Los requerimientos mínimos prudenciales aplicables para 2025 a Banco Sabadell tras el proceso de revisión y evaluación supervisora (SREP) se sitúan en el 8,95% para el CET1 y 13,44% para el Capital Total.

La ratio de Capital Total *phase-in* asciende al 17,95%, por lo que se sitúa por encima de los requerimientos con un *MDA buffer* de 441 pbs.

La *Leverage ratio phase-in* asciende al 4,94%.

La ratio MREL como % de los APR's se sitúa en el 28,02%, superior al requerimiento vigente del 25,33%⁽¹⁾ y la ratio MREL como % de *Leverage ratio exposure (LRE)* se sitúa en el 8,90%, superior al requerimiento vigente del 6,39%.

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

Ratios de capital

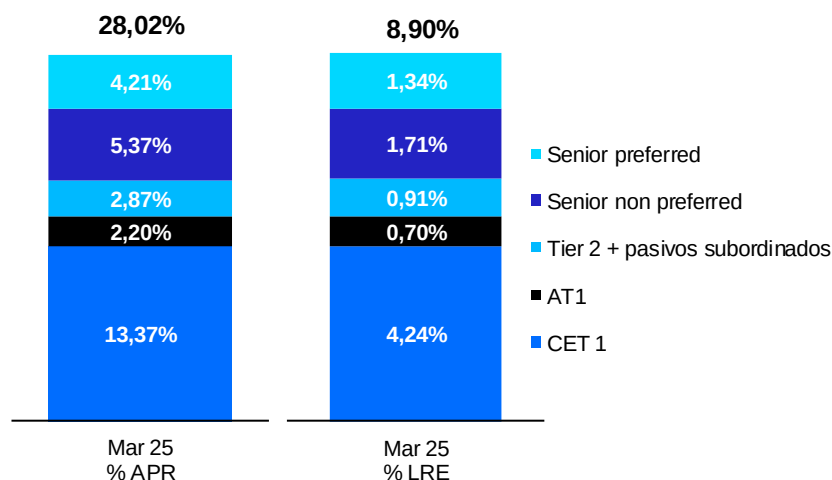
(en millones de €)	Phase-in			Fully-loaded		
	31.03.24	31.12.24	31.03.25	31.03.24	31.12.24	31.03.25
Capital	680	680	673	680	680	673
Reservas	13.321	13.159	13.252	13.321	13.159	13.252
Deducciones	(1) -3.455	-3.354	-3.276	-3.455	-3.354	-3.271
Recursos Common Equity Tier 1	10.546	10.485	10.649	10.546	10.485	10.655
CET 1 (%)	13,30%	13,02%	13,37%	13,30%	13,02%	13,31%
Acciones preferentes y otros	1750	1750	1750	1750	1750	1750
Recursos de primera categoría	12.296	12.235	12.399	12.296	12.235	12.405
Tier I (%)	15,51%	15,19%	15,57%	15,51%	15,19%	15,49%
Recursos de segunda categoría	2.311	1.946	1.900	2.311	1.946	1.900
Tier II (%)	2,91%	2,42%	2,38%	2,91%	2,42%	2,37%
Base de capital	14.607	14.181	14.299	14.607	14.181	14.304
Ratio total de capital (%)	18,42%	17,60%	17,95%	18,42%	17,60%	17,87%
Activos ponderados por riesgo (APR)	79.285	80.559	79.661	79.285	80.559	80.068
Leverage ratio (%)	5,25%	5,20%	4,94%	5,25%	5,20%	4,94%
CET 1 individual (%)	13,65%	13,31%	15,27%			
Tier I individual (%)	15,82%	15,47%	17,65%			
Tier II individual (%)	2,79%	2,32%	2,49%			
Ratio total de capital individual (%)	18,61%	17,79%	20,13%			
ADIs	(2) 3.984	4.428	4.499			

Nota: La ratio CET1 incluye el devengo del dividendo con una ratio *pay-out* del 60% para diciembre de 2024 y marzo de 2025 (en marzo de 2024 se consideraba un *pay-out* del 50%).

(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 distribuable. No incluye el dividendo a cuenta ni la prima de emisión.

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



Calificaciones de las agencias de rating

Agencia	Fecha	Largo Plazo	Corto plazo	Perspectiva
S&P Global Rating ⁽¹⁾	27.03.2025	A-	A-2	Estable
Morningstar DBRS	18.02.2025	A (low)	R-1 (low)	Estable
Fitch Ratings	10.01.2025	BBB+	F2	Estable
Moody's Investors Service	15.10.2024	Baa2	P-2	Positiva

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

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

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

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

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

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.

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

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

Cuenta de resultados 1T25

(en millones de €)	Negocio bancario España	Negocio bancario Reino Unido	Negocio bancario México	Total
Margen de intereses	857	312	47	1.216
Comisiones netas	318	22	4	344
Margen básico	1.175	334	51	1.560
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	25	7	0	33
Resultados método participación y dividendos	61	0	0	61
Otros productos y cargas de explotación	-23	18	-7	-12
Margen bruto	1.238	359	45	1.641
Gastos de explotación	-444	-180	-20	-644
Amortización	-82	-29	-4	-114
Total costes	-526	-208	-24	-758
Margen antes de dotaciones	712	150	21	883
Total dotaciones y deterioros	-129	-21	2	-148
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	-12	0	0	-11
Resultado antes de impuestos	572	130	22	724
Impuesto sobre beneficios	-196	-36	-3	-235
Resultado atribuido a intereses minoritarios	0	0	0	0
Beneficio atribuido al grupo	375	94	19	489
ROTE	15,3%	14,3%	11,0%	15,0%
Eficiencia	42,5%	58,1%	53,8%	46,2%
Ratio de morosidad	3,1%	1,5%	2,4%	2,7%
Ratio de cobertura stage 3 con total provisiones	67,3%	35,3%	61,6%	62,7%

Cuenta de resultados 1T24

(en millones de €)	Negocio bancario España	Negocio bancario Reino Unido	Negocio bancario México	Total
Margen de intereses	906	278	47	1.231
Comisiones netas	305	30	5	340
Margen básico	1.210	308	53	1.571
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	19	11	5	35
Resultados método participación y dividendos	48	0	0	48
Otros productos y cargas de explotación	-194	-11	-4	-209
Margen bruto	1.082	309	53	1.444
Gastos de explotación	-404	-194	-29	-627
Amortización	-90	-30	-4	-124
Total costes	-495	-224	-33	-751
Margen antes de dotaciones	588	85	20	693
Total dotaciones y deterioros	-181	-20	-7	-208
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	0	0	0	0
Resultado antes de impuestos	406	65	13	484
Impuesto sobre beneficios	-155	-19	-3	-176
Resultado atribuido a intereses minoritarios	0	0	0	0
Beneficio atribuido al grupo	252	46	11	308
ROTE	13,0%	9,6%	7,7%	12,2%
Eficiencia	40,7%	72,5%	61,7%	47,6%
Ratio de morosidad	4,2%	1,5%	2,8%	3,5%
Ratio de cobertura stage 3 con total provisiones	60,6%	40,2%	69,4%	58,5%

Balance 1T25

(en millones de €)	Negocio bancario España	Negocio bancario Reino Unido	Negocio bancario México	Total
Total activo	188.073	54.555	6.558	249.186
Inversión crediticia bruta viva	110.768	43.181	4.358	158.308
Exposición inmobiliaria	484	0	0	484
Total pasivo y patrimonio neto	188.073	54.555	6.558	249.186
Recursos de clientes en balance	123.602	41.905	3.244	168.751
Financiación mayorista mercado capitales	20.481	6.417	0	26.898
Fondos propios asignados	11.952	2.492	717	15.161
Recursos de clientes fuera de balance	47.591	0	0	47.591

Balance 1T24

(en millones de €)	Negocio bancario España	Negocio bancario Reino Unido	Negocio bancario México	Total
Total activo	174.505	54.624	7.007	236.135
Inversión crediticia bruta viva	103.684	42.330	4.781	150.796
Exposición inmobiliaria	569	0	0	569
Total pasivo y patrimonio neto	174.505	54.624	7.007	236.135
Recursos de clientes en balance	117.475	40.558	3.387	161.419
Financiación mayorista mercado capitales	20.275	4.534	0	24.809
Fondos propios asignados	11.414	2.516	702	14.633
Recursos de clientes fuera de balance	42.150	0	0	42.150

Negocio bancario España

El beneficio neto a cierre de marzo de 2025 alcanza los 375 millones de euros, representando un incremento del 49,1% interanual, donde destaca principalmente la buena evolución de las dotaciones y un menor impacto del impuesto a la banca.

El margen de intereses asciende a 857 millones de euros a cierre de marzo de 2025, con una reducción del -5,4% interanual derivado principalmente de un menor rendimiento del crédito y una menor aportación de entidades de crédito impactados por menores tipos de interés.

Las comisiones netas se sitúan en 318 millones de euros, un 4,4% superiores al cierre del marzo de 2024, principalmente por mayores comisiones de gestión de activos.

Los resultados por operaciones financieras y diferencias de cambio se sitúan en 25 millones de euros, lo que supone un crecimiento interanual principalmente por mayores resultados por ventas de la cartera de renta fija.

Los resultados por el método de la participación y dividendos muestran un incremento del 27,6% interanual

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

La variación positiva en otros productos y cargas se debe principalmente al impuesto a la banca, donde en el primer trimestre de 2024 se registró la totalidad del ejercicio por -192 millones de euros, mientras que en el primer trimestre de 2025 pasa a registrarse por la línea de Impuesto sobre beneficios donde se registran -31 millones de euros, que corresponden al devengo lineal del importe estimado para todo el ejercicio.

El total de costes muestra un incremento interanual del 6,3%, tanto por mayores costes de personal como por un incremento de los gastos generales, parcialmente neutralizados por la reducción de las amortizaciones.

Las dotaciones y deterioros alcanzan -129 millones de euros, lo que representa una reducción del -28,7% interanual por una mejora en las dotaciones de crédito.

(en millones de €)	1T24	1T25	YoY (%)	Evolutivo Simple				
				1T24	2T24	3T24	4T24	1T25
Margen de intereses	906	857	-5,4	906	921	907	919	857
Comisiones netas	305	318	4,4	305	305	303	318	318
Margen básico	1.210	1.175	-2,9	1.210	1.226	1.210	1.237	1.175
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	19	25	35,4	19	-11	10	18	25
Resultados método participación y dividendos	48	61	27,6	48	39	44	35	61
Otros productos y cargas de explotación	-194	-23	-88,2	-194	3	1	-59	-23
Margen bruto	1.082	1.238	14,4	1.082	1.257	1.265	1.231	1.238
Gastos de explotación	-404	-444	9,8	-404	-413	-452	-437	-444
Amortización	-90	-82	-9,4	-90	-92	-92	-89	-82
Total costes	-495	-526	6,3	-495	-505	-545	-526	-526
Margen antes de dotaciones	588	712	21,2	588	752	721	705	712
Total dotaciones y deterioros	-181	-129	-28,7	-181	-167	-148	-156	-129
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	0	-12	--	0	0	-2	-12	-12
Resultado antes de impuestos	406	572	40,6	406	585	570	537	572
Impuesto sobre beneficios	-155	-196	26,9	-155	-166	-155	-104	-196
Resultado atribuido a intereses minoritarios	0	0	-100,0	0	1	0	1	0
Beneficio atribuido al grupo	252	375	49,1	252	418	416	432	375
Ratios acumulados								
ROTE	13,0%	15,3%		13,0%	14,1%	14,3%	15,9%	15,3%
Eficiencia	40,7%	42,5%		40,7%	41,4%	42,6%	42,8%	42,5%
Ratio de morosidad	4,2%	3,1%		4,2%	3,9%	3,8%	3,3%	3,1%
Ratio de cobertura stage 3 con total provisiones	60,6%	67,3%		60,6%	62,7%	64,2%	66,3%	67,3%

La inversión crediticia bruta viva incrementa un 6,8% interanual creciendo en todos los segmentos donde destaca el incremento del crédito a empresas y de la cartera hipotecaria, así como en la buena evolución de las oficinas en el extranjero (incluidas en este perímetro), donde destaca Miami.

Los recursos de clientes en balance incrementan un 5,2% interanual, y los recursos fuera de balance presentan un avance del 12,9%, principalmente por los fondos de inversión explicado por suscripciones netas positivas.

(en millones de €)	Mar 24	Mar 25	YoY (%)	Evolutivo Simple				
				Mar 24	Jun 24	Sep 24	Dic 24	Mar 25
Total activo	174.505	188.073	7,8	174.505	182.140	183.403	177.348	188.073
Inversión crediticia bruta viva	103.684	110.768	6,8	103.684	107.606	107.000	109.291	110.768
Exposición inmobiliaria	569	484	-15,0	569	546	520	497	484
Total pasivo y patrimonio neto	174.505	188.073	7,8	174.505	182.140	183.403	177.348	188.073
Recursos de clientes en balance	117.475	123.602	5,2	117.475	118.786	118.771	124.235	123.602
Financiación mayorista mercado capitales	20.275	20.481	1,0	20.275	19.751	20.837	21.135	20.481
Fondos propios asignados	11.414	11.952	4,7	11.414	11.587	11.667	12.161	11.952
Recursos de clientes fuera de balance	42.150	47.591	12,9	42.150	43.574	44.781	46.171	47.591
Otros datos								
Empleados	13.441	13.594		13.441	13.545	13.575	13.525	13.594
Oficinas	1.188	1.153		1.188	1.159	1.155	1.152	1.153

Negocio bancario Reino Unido

El beneficio neto se sitúa en 94 millones de euros a cierre de marzo de 2025, lo que representa un fuerte crecimiento interanual derivado de una mejora del margen de intereses, menores costes y porque 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 312 millones de euros, creciendo así un 12,1% interanual derivado de un mayor rendimiento del crédito y apoyado en el *structural hedge*.

Las comisiones netas se sitúan en 22 millones de euros a cierre de marzo de 2025, presentando una reducción del -26,3% interanual por menores comisiones de tarjetas, afectadas por un incremento de costes.

Los otros productos y cargas de explotación presentan una desviación positiva por el registro de los 35 millones de euros de la recuperación comentada.

El total de costes se sitúa en -208 millones de euros, reduciéndose así un -6,9% interanualmente, tanto por una mejora de los gastos de personal como de los gastos generales.

Las dotaciones y deterioros ascienden a -21 millones de euros, manteniéndose prácticamente en línea con el año anterior.

(en millones de €)	1T24	1T25	YoY (%)	YoY (%) a tipo constante	Evolutivo Simple				
	1T24	2T24	3T24	4T24	1T25				
Margen de intereses	278	283	296	306	312				
Comisiones netas	30	24	28	25	22				
Margen básico	308	307	324	331	334				
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	11	13	4	10	7				
Resultados método participación y dividendos	0	0	0	0	0				
Otros productos y cargas de explotación	-11	-18	17	-11	18				
Margen bruto	309	303	345	330	359				
Gastos de explotación	-194	-197	-190	-185	-180				
Amortización	-30	-29	-30	-33	-29				
Total costes	-224	-225	-220	-219	-208				
Promemoria:									
Costes recurrentes	-223	-219	-206	-219	-208				
Costes no recurrentes	-1	-6	-14	0	0				
Margen antes de dotaciones	85	77	125	112	150				
Total dotaciones y deterioros	-20	-8	-14	5	-21				
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	0	1	-7	-1	0				
Resultado antes de impuestos	65	70	104	115	130				
Impuesto sobre beneficios	-19	-21	-31	-30	-36				
Resultado atribuido a intereses minoritarios	0	0	0	0	0				
Beneficio atribuido al grupo	46	49	73	85	94				
Ratios acumulados									
ROTE	9,6%	9,4%	9,8%	12,0%	14,3%				
Eficiencia	72,5%	73,4%	69,9%	69,0%	58,1%				
Ratio de morosidad	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%				
Ratio de cobertura stage 3 con total provisiones	40,2%	37,1%	37,0%	34,3%	35,3%				

La inversión crediticia bruta viva muestra un incremento del 2,0% interanual favorecida por la apreciación de la libra, ya que a tipo de cambio constante presenta una reducción del -0,3%.

Los recursos de clientes en balance incrementan un 3,3% interanualmente, destacando el crecimiento de los depósitos a plazo. El incremento a tipo de cambio constante es del 0,9%.

(en millones de €)	Mar 24	Mar 25	YoY (%)	YoY (%) a tipo constante	Evolutivo Simple				
	Mar 24	Jun 24	Sep 24	Dic 24	Mar 25				
Total activo	54.624	55.423	55.975	55.604	54.555				
Inversión crediticia bruta viva	42.330	42.907	43.209	43.380	43.181				
Total pasivo y patrimonio neto	54.624	55.423	55.975	55.604	54.555				
Recursos de clientes en balance	40.558	41.182	41.885	42.123	41.905				
Financiación mayorista mercado capitales	4.534	5.168	5.824	5.859	6.417				
Fondos propios asignados	2.516	2.539	2.520	2.543	2.492				
Otros datos									
Empleados	5.314	4.990	4.818	4.729	4.829				
Oficinas	211	211	195	186	184				

Negocio bancario México

El beneficio neto a cierre de marzo de 2025 se sitúa en 19 millones de euros, lo que supone un incremento del 77,0% interanual por una reducción de costes y menores dotaciones.

El margen de intereses se sitúa en 47 millones de euros, manteniéndose en línea con el año anterior afectado por la depreciación del peso. A tipo de cambio constante presenta un crecimiento del 15,7% derivado de mayores volúmenes y menor coste de los recursos que neutraliza el menor rendimiento de la inversión.

Las comisiones netas se sitúan en 4 millones de euros a cierre de marzo de 2025, reduciéndose así en 1 millón de euros.

El total de costes se sitúa en -24 millones de euros, reduciéndose así en un -27,1% interanualmente principalmente por menores gastos generales, destacando los costes de marketing.

Las dotaciones y deterioros incorporan liberaciones en el trimestre por acreditados singulares.

(en millones de €)	1T24	1T25	YoY (%)	YoY (%) a tipo constante	1T24	2T24	3T24	4T24	1T25
Margen de intereses	47	47	-0,8	15,7	47	58	50	50	47
Comisiones netas	5	4	-24,9	-12,4	5	5	5	4	4
Margen básico	53	51	-3,1	13,0	53	63	55	54	51
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	5	0	-100,0	-100,0	5	0	4	3	0
Resultados método participación y dividendos	0	0	--	--	0	0	0	0	0
Otros productos y cargas de explotación	-4	-7	57,6	83,8	-4	-6	-5	-6	-7
Margen bruto	53	45	-16,5	-2,6	53	57	54	51	45
Gastos de explotación	-29	-20	-28,7	-16,8	-29	-30	-24	-28	-20
Amortización	-4	-4	-16,6	-2,7	-4	-4	-4	-3	-4
Total costes	-33	-24	-27,1	-15,0	-33	-34	-28	-31	-24
Margen antes de dotaciones	20	21	0,7	17,4	20	24	26	20	21
Total dotaciones y deterioros	-7	2	--	--	-7	-6	-10	-1	2
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	0	0	--	--	0	-3	0	-1	0
Resultado antes de impuestos	13	22	68,2	96,2	13	15	16	18	22
Impuesto sobre beneficios	-3	-3	30,2	51,9	-3	0	-1	-2	-3
Resultado atribuido a intereses minoritarios	0	0	--	--	0	0	0	0	0
Beneficio atribuido al grupo	11	19	77,0	106,4	11	16	15	15	19
Ratios acumulados									
ROTE	7,7%	11,0%			7,7%	8,9%	8,8%	9,7%	11,0%
Eficiencia	61,7%	53,8%			61,7%	60,0%	57,3%	58,3%	53,8%
Ratio de morosidad	2,8%	2,4%			2,8%	2,2%	2,4%	2,8%	2,4%
Ratio de cobertura stage 3 con total provisiones	69,4%	61,6%			69,4%	71,7%	68,8%	59,5%	61,6%

La inversión crediticia viva presenta una caída del -8,9% interanual, impactada por la depreciación del peso mexicano, ya que a tipo de cambio constante presenta un incremento del 0,6%.

Los recursos de clientes en balance se reducen un -4,2% interanual, mientras que a tipo de cambio constante incrementan un 14,0%, tanto por mayores cuentas a la vista como depósitos a plazo.

(en millones de €)	Mar 24	Mar 25	YoY (%)	YoY (%) a tipo constante	Mar 24	Jun 24	Sep 24	Dic 24	Mar 25
Total activo	7.007	6.558	-6,4	6,3	7.007	6.765	6.135	6.646	6.558
Inversión crediticia bruta viva	4.781	4.358	-8,9	0,6	4.781	4.651	4.155	4.242	4.358
Total pasivo y patrimonio neto	7.007	6.558	-6,4	6,3	7.007	6.765	6.135	6.646	6.558
Recursos de clientes en balance	3.387	3.244	-4,2	14,0	3.387	3.201	2.812	3.199	3.244
Fondos propios asignados	702	717	2,1	25,7	702	693	681	686	717
Otros datos									
Empleados	458	513			458	480	504	515	513
Oficinas	15	12			15	12	12	12	12

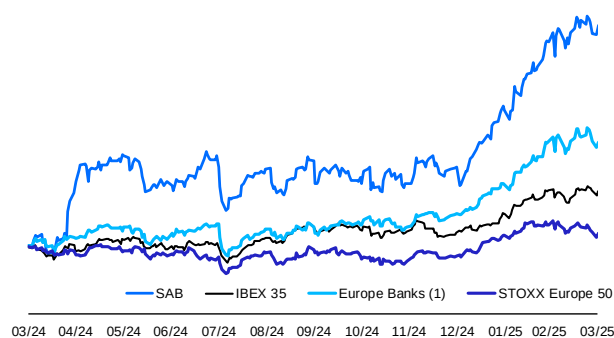
4. La acción

		31.03.24	31.12.24	31.03.25
Acciones y contratación				
Número de acciones en circulación (en millones)	(1)	5.414	5.361	5.355
Contratación media diaria (millones de acciones)		25	23	17
Valor de cotización (€)				
	(2)			
Inicio del año		1,113	1,113	1,877
Máxima del año		1,469	2,050	2,825
Mínima del año		1,105	1,105	1,795
Cierre del periodo		1,455	1,877	2,581
Capitalización bursátil (millones €)		7.877	10.063	13.821
Ratios bursátiles				
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)		0,24	0,32	0,33
Valor contable (millones €)		14.770	15.389	15.161
Valor contable por acción (€)		2,73	2,87	2,83
Valor contable tangible (millones €)		12.281	12.840	12.612
TBV por acción (€)		2,27	2,39	2,36
P/TBV (valor de cotización s/ valor contable tangible)		0,64	0,78	1,10
PER (valor de cotización / BPA)		6,02	5,84	7,84

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

Evolución comparativa de la acción SAB

Período del 31.03.24 al 31.03.25



(1) STOXX Europe 600 Banks

5. Hechos relevantes del trimestre

Fitch Ratings mejora el rating a largo plazo de Banco Sabadell

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Banco Sabadell modifica su domicilio social

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

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

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

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

La retribución total al accionista en efectivo correspondiente al ejercicio 2024, que combina el dividendo a cuenta y el

dividendo complementario, será, por tanto, equivalente a un 60% del beneficio atribuido.

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

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

Los puntos comentados quedan aprobados en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 20 de marzo de 2025.

Banco Sabadell comunica que ha quedado inscrita Registro Mercantil de Barcelona la escritura pública de reducción de capital

Como continuación de la comunicación de Otra Información Relevante de 29 de enero de 2025, con número de registro 32329, relativa a la ejecución de la reducción del capital social de Banco Sabadell mediante la amortización de la totalidad de las acciones propias adquiridas en el marco del Programa de Recompra hasta su suspensión, Banco Sabadell comunica que en fecha 27 de febrero de 2025 ha quedado inscrita en el Registro Mercantil de Barcelona la escritura pública de reducción de capital (y consecuente modificación estatutaria) en la cuantía de 6.566.420,625 euros, mediante la amortización de 52.531.365 acciones propias.

En consecuencia, el capital social de Banco Sabadell ha quedado fijado en 673.461.260,25 euros, representado por 5.387.690.082 acciones de 0,125 euros de valor nominal cada una de ellas, todas ellas pertenecientes a la misma clase y serie.

BBVA comunica que procede ajustar la contraprestación de la Oferta

En relación con la oferta pública voluntaria de adquisición (opa) sobre la totalidad de las acciones de Banco de Sabadell, S.A. ("Banco Sabadell") formulada por BBVA (la "Oferta"), cuyo anuncio previo se difundió como información privilegiada el 9 de mayo de 2024 y cuya solicitud de autorización se presentó ante la Comisión Nacional del

Mercado de Valores (CNMV) con fecha 24 de mayo de 2024, habiendo sido admitida a trámite el 11 de junio de 2024, se hace constar lo siguiente:

1. Conforme a lo previsto en el anuncio previo de la Oferta y como consecuencia del dividendo complementario a cuenta de resultados del ejercicio 2024 por importe de 0,1244 euros por acción que será abonado por Banco Sabadell a sus accionistas en el día 28 de marzo de 2025, procede ajustar la contraprestación de la Oferta con la fecha ex dividendo (26 de marzo de 2025).

En este sentido, tras aplicar dicho ajuste en los términos previstos en el anuncio previo, la contraprestación ofrecida por BBVA a los accionistas de Banco Sabadell en virtud de la Oferta pasa a ser de una (1) acción ordinaria de nueva emisión de BBVA y 0,29 euros en metálico por cada cinco coma tres cuatro cinco seis (5,3456) acciones ordinarias de Banco Sabadell.

2. Por su parte, mediante comunicación de información privilegiada del pasado 14 de febrero de 2025 (número de registro 2604), BBVA anunció la propuesta a la Junta General de Accionistas de un pago en efectivo de 0,41 euros brutos por acción como dividendo complementario del ejercicio 2024. El pasado 21 de marzo de 2025, la Junta General de Accionistas de BBVA aprobó dicho dividendo complementario. Como consecuencia del pago de dicho dividendo complementario de BBVA e igualmente conforme a lo previsto en el anuncio, procederá ajustar nuevamente la contraprestación de la Oferta.

De esta forma, a partir del próximo 8 de abril de 2025 (fecha ex dividendo del dividendo complementario de BBVA que se pagará el próximo 10 de abril de 2025), la contraprestación ofrecida por BBVA a los accionistas de Banco Sabadell en virtud de la Oferta pasará a ser de una (1) acción ordinaria de nueva emisión de BBVA y 0,70 euros en metálico por cada cinco coma tres cuatro cinco seis (5,3456) acciones ordinarias de Banco Sabadell.

Estos ajustes, previstos en el anuncio previo de 9 de mayo de 2024, tienen como finalidad mantener equivalentes las condiciones económicas de la Oferta, después de los pagos de dividendos por ambas entidades.

BBVA informa que ha recibido notificación de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC)

En relación con la oferta pública voluntaria de adquisición (opa) sobre la totalidad de las acciones de Banco de Sabadell, S.A. ("Banco Sabadell") formulada por BBVA (la "Oferta"), cuyo anuncio previo se difundió como información privilegiada el 9 de mayo de 2024 (con número de registro 2241), y cuya solicitud de autorización se presentó ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) con fecha 24 de mayo de 2024, BBVA informa que, en el día 30 de abril de 2025, ha recibido notificación de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) en la que confirma la autorización de la concentración económica resultante de la Oferta sujeta al cumplimiento de los compromisos presentados por BBVA.

De acuerdo con el artículo 60 de la Ley de Defensa de Competencia, esta resolución devendrá eficaz transcurrido el plazo máximo de 15 días hábiles establecido para que el Ministro de Economía decida sobre la elevación o no de

dicha resolución al Consejo de Ministros; quien, en caso de ser elevada, tendrá un mes para emitir su resolución de acuerdo con lo previsto en la mencionada ley.

Banco Sabadell informa que ha realizado compras por aproximadamente el 86,08% del importe monetario máximo del Programa de Recompra de acciones propias

Como continuación de la comunicación de la Otra Información Relevante de 28 de marzo de 2025 (número de registro oficial 33739) relativa al programa de recompra de acciones propias, cuya reactivación fue aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de Banco Sabadell celebrada el 20 de marzo de 2025 (el "Programa de Recompra"), de conformidad con lo previsto en el artículo 5 del Reglamento (UE) nº 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo de 16 de abril de 2014 sobre el abuso de mercado (MAR), y en los artículos 2.2 y 2.3 del Reglamento Delegado (UE) nº 2016/1052 de la Comisión de 8 de marzo de 2016, Banco Sabadell informa de que el importe satisfecho por las acciones compradas hasta el día 2 de mayo de 2025 bajo el Programa de Recompra asciende a 212.625.919,63 euros, lo que representa aproximadamente, el 86,08% del importe monetario máximo del Programa de Recompra, quedando por tanto pendiente de ejecución aproximadamente el 13,92%.

6. Glosario de términos sobre medidas del rendimiento

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

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

	Definición y cálculo	Página
ROA	Resultado consolidado del ejercicio (últimos 12 meses) / activos totales medios. El denominador considera la media de los últimos 12 meses. En 2025, el numerador incluye el devengo lineal del impuesto a la banca del 2024.	5
ROE	Beneficio atribuido al grupo (últimos 12 meses) / fondos propios medios. El denominador considera la media de los últimos 12 meses. En 2025, el numerador incluye el devengo lineal del impuesto a la banca del 2024.	5
RORWA	Resultado consolidado del ejercicio (últimos 12 meses) / activos ponderados por riesgo medios (APR). El denominador considera la media de los últimos 12 meses. En 2025, el numerador incluye el devengo lineal del impuesto a la banca del 2024.	5
ROTE	Beneficio atribuido al grupo (últimos 12 meses) / fondos propios medios. El denominador considera la media de los últimos 12 meses y excluye el importe de los activos intangibles y el fondo de comercio de las participadas. En 2025, el numerador incluye el devengo lineal del impuesto a la banca del 2024.	5
Ratio de eficiencia	(*) Gastos de administración y amortizaciones / margen bruto ajustado. En 2024 el denominador incluye la periodificación lineal del impuesto sobre depósitos de las entidades de crédito (IDEC) y el impuesto a la banca (IB), a excepción de cierre de año.	5
Margen de clientes	(**) Es la diferencia entre el rendimiento y los costes de los activos y pasivos relacionados con clientes. En su cálculo se considera la diferencia entre el tipo medio que el banco cobra por los créditos a sus clientes y el tipo medio que el banco paga por los depósitos de sus clientes. El tipo medio del crédito a clientes es el porcentaje anualizado entre el ingreso financiero contable del crédito a clientes en relación al saldo medio diario del crédito a clientes. El tipo medio de los recursos de clientes es el porcentaje anualizado entre los costes financieros contables de los recursos de clientes en relación al saldo medio diario de los recursos de clientes.	10
Cost of risk de crédito (pbs)	Es el cociente entre las dotaciones a insolvencias / inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos e incluyendo garantías financieras y otras garantías concedidas. El numerador considera la anualización lineal de las dotaciones a insolvencias. Además, se ajustan los costes asociados a la gestión de activos stage 3.	15
Cost of risk total (pbs)	Es el cociente entre total dotaciones y deterioros / inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos e incluyendo garantías financieras y otras garantías concedidas y activos inmobiliarios problemáticos. El numerador considera la anualización lineal del total de dotaciones y deterioros.	15
Ratio de cobertura stage 3 con total provisiones	Muestra el porcentaje de riesgos stage 3 que está cubierto por provisiones totales. Su cálculo se compone del cociente entre el fondo de deterioro de los préstamos y anticipos a la clientela (incluyendo los fondos de las exposiciones fuera de balances) / total de riesgos stage 3.	20
Ratio de 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 ii) garantías financieras y otras garantías concedidas.	20
Loan to deposit ratio	Préstamos y partidas a cobrar netas sobre financiación minorista. El numerador excluye los créditos de mediación. En el denominador, se considera la financiación minorista o los recursos de clientes en balance.	23
Beneficio neto atribuido por acción	Es el cociente del beneficio neto atribuido al grupo ajustado por el importe del cupón del Additional Tier 1 de los últimos 12 meses entre el número medio de acciones en circulación de los últimos 12 meses (número medio de acciones totales deduciendo la media de la autocartera, incluyendo los programas de recompra, si aplica). En 2025, el numerador incluye el devengo lineal del impuesto a la banca del 2024.	31
Valor contable por acción	(*) Es el cociente entre el valor contable / número de acciones en circulación (número de acciones totales deduciendo la posición final de autocartera, incluyendo los programas de recompra, si aplica) a fecha de cierre del período. Por valor contable se considera la suma de los fondos propios, ajustado en 2024 por el devengo relativo del impuesto sobre depósitos de las entidades de crédito (IDEC), y el impuesto a la banca (IB), a excepción de cierre de año.	31
TBV por acción	(*) Es el cociente entre el valor contable tangible y el número de acciones en circulación (número de acciones totales deduciendo la posición final de autocartera, incluyendo los programas de recompra, si aplica) a fecha de cierre del período. Por valor contable tangible se considera la suma de los fondos propios y ajustado en 2024 por los activos intangibles y el fondo de comercio de las participadas, así como por el devengo relativo del impuesto sobre depósitos de las entidades de crédito (IDEC), y el impuesto a la banca (IB), a excepción de cierre de año.	31
P/TBV (valor de cotización s/ valor contable tangible)	Es el cociente entre el precio o valor de cotización de la acción / valor contable tangible por acción.	31
PER (valor de cotización / BPA)	Es el cociente entre el precio o valor de cotización de la acción / beneficio neto atribuible por acción.	31

(*) La periodificación lineal del impuesto sobre depósitos de las entidades de crédito y el impuesto a la banca se han realizado en base a la mejor estimación del grupo.

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

Medida de rendimiento	Conciliación (expresado en millones de euros)	1T 24	1T 25
ROA	Activos totales medios (últimos 12 meses)	242.545	243.790
	Resultado consolidado del ejercicio (últimos 12 meses)	1437	1865
	ROA (%)	0,6	0,8
ROE	Fondos propios medios (últimos 12 meses)	14.202	14.954
	Beneficio atribuido al grupo (últimos 12 meses)	1435	1864
	ROE (%)	10,1	12,5
RORWA	Activos ponderados por riesgo medios (APR) (últimos 12 meses)	78.603	79.824
	Resultado consolidado del ejercicio (últimos 12 meses)	1437	1865
	RORWA (%)	1,8	2,3
ROTE	Fondos propios medios, sin activos intangibles (últimos 12 meses)	11.743	12.437
	Beneficio atribuido al grupo (últimos 12 meses)	1435	1864
	ROTE (%)	12,2	15,0
Ratio de eficiencia	Margen bruto	1444	1641
	Ajuste IDEC-IB	135	0
	Margen bruto ajustado	1.579	1.641
	Gastos de administración	-627	-644
	Amortización	-124	-114
	Ratio de eficiencia (%)	47,6	46,2
Margen de clientes (*)	Crédito a la clientela (neto)		
	Saldo medio	151.377	157.998
	Resultados	1628	1625
	Tipo medio anualizado %	4,33	4,17
	Depósitos de la clientela		
	Saldo medio	159.610	167.973
	Resultados	-493	-465
	Tipo medio anualizado %	-1,24	-1,12
	Margen de clientes	3,09	3,05
Cost of risk de crédito (pbs)	Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos y garantías financieras y otras garantías concedidas (fuera de balance)	165.296	171.483
	Dotaciones para insolvencias	-194	-106
	Gastos NPLs	-27	-29
	Cost of risk de crédito (pbs)	41	18
Cost of risk total (pbs)	Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos y garantías financieras y otras garantías concedidas (fuera de balance)	165.296	171.483
	Activos inmobiliarios problemáticos	939	811
	Total dotaciones y deterioros	-208	-148
	Cost of risk total (pbs)	50	35
Ratio de cobertura stage 3 con total provisiones (%)	Riesgos stage 3	5.718	4.583
	Total provisiones	3.346	2.874
	Ratio de cobertura stage 3 con total provisiones (%)	58,5%	62,7%
Ratio de morosidad (%)	Riesgos stage 3	5.718	4.583
	Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos	156.439	162.903
	Garantías financieras y otras garantías concedidas (fuera de balance)	8.857	8.580
	Ratio de morosidad (%)	3,46%	2,67%
Loan to deposit ratio (%)	Crédito neto sin ATA ajustado por créditos de mediación	152.290	159.128
	Recursos de clientes en balance	161.419	168.751
	Loan to deposit ratio (%)	94,3%	94,3%
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	Beneficio atribuido al grupo ajustado	1322	1765
	Beneficio atribuido al grupo (últimos 12 meses)	1435	1864
	AT1(últimos 12 meses)	-113	-98
	Número medio de acciones en circulación (en millones)	5.474	5.366
	Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,24	0,33
Valor contable por acción (€)	Fondos propios ajustados	14.770	15.161
	Fondos propios	14.633	15.161
	Ajuste IDEC-IB neto de impuestos	138	0
	Número de acciones en circulación (en millones)	5.414	5.355
	Valor contable por acción (€)	2,73	2,83
TBV por acción (€)	Activos intangibles	2.489	2.549
	Valor contable tangible (millones €)	12.281	12.612
	TBV por acción (€)	2,27	2,36
	Valor de cotización (€)	1455	2.581
P/TBV (valor de cotización s/ valor contable tangible)	P/TBV (valor de cotización s/ valor contable tangible)	0,64	1,10
PER (valor de cotización / BPA)	PER (valor de cotización / BPA)	5,95	7,84

(*) 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

Relación con accionistas e inversores

Para información adicional contacte con:



Shareholder and Investor Relations

InvestorRelations@bancsabadell.com

+34 91 3217373

