

1T26

Informe Financiero
Trimestral

Índice

1		
Hechos relevantes		3
2		
Aspectos clave		4
3		
Principales magnitudes		6
4		
Evolución de resultados y actividad		7
Entorno macroeconómico		7
Evolución de la cuenta de resultados		10
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
5		
La acción		31
6		
Conciliación y glosario de términos sobre medidas del rendimiento		32
Conciliación de la información contable del grupo		32
Medidas alternativas 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 2026 y de 2025, junto a los diferentes desgloses de partidas que se muestran en este Informe Financiero, se presentan siguiendo las bases, principios y criterios contables definidos en la Nota 1 de las cuentas anuales consolidadas del grupo a 31 de diciembre de 2025.

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

1. Hechos relevantes

Como continuación a la Información Privilegiada de 1 de julio de 2025 (número de registro oficial 2805) y a la Comunicación de Otra Información Relevante de 6 de agosto 2025 (número de registro oficial 36328), Banco Sabadell informa de que, tras haberse obtenido las aprobaciones regulatorias necesarias, en el día 30 de abril de 2026 transmitió el 100% del capital social de TSB Banking Group plc (TSB) por un importe de 2.863 millones de libras esterlinas a Santander UK plc (la Operación).

La contraprestación es el resultado del precio de 2.650 millones de libras esterlinas, ajustado al alza en 213 millones de libras esterlinas por la variación positiva experimentada por el Valor Neto Contable Tangible de TSB entre 1 de abril de 2025 y el 30 de abril de 2026, tal y como se había acordado.

La Operación conlleva además la transmisión a Santander UK plc de otros instrumentos de capital y valores, no vencidos, emitidos por TSB y suscritos por Banco Sabadell, por un importe de 1.217 millones de libras esterlinas.

Se estima que la Operación dará lugar a una plusvalía ligeramente superior a 300 millones de euros para Banco Sabadell, una vez considerados todos los impactos derivados de la Operación, y una generación de capital de más de 400 puntos básicos en la ratio Common Equity Tier 1 (CET1) fully-loaded, de los que 369 pbs se materializarán en este ejercicio, y 36 pbs asociados a menores activos ponderados por riesgo operacional se materializarán entre 2027 y 2028.

Como consecuencia de ello y en ejecución del acuerdo adoptado por la Junta General Extraordinaria celebrada el 6 de agosto de 2025, el próximo 29 de mayo se distribuirá un dividendo extraordinario en efectivo, con cargo a reservas voluntarias de libre disposición, por importe de 50 céntimos de euro (brutos) por acción con derecho a recibirlo. La distribución de este dividendo extraordinario tendrá un impacto estimado en la ratio de capital Common Equity Tier 1 (CET 1) de Banco Sabadell de 378 puntos básicos.

De acuerdo con la normativa contable aplicable al grupo, las operaciones llevadas a cabo por TSB y sus entidades dependientes, que constituían la práctica totalidad del segmento Negocio bancario Reino Unido, pasaron a considerarse como operaciones interrumpidas desde el 1 de julio de 2025 hasta la fecha de su venta. En consecuencia:

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

No obstante:

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

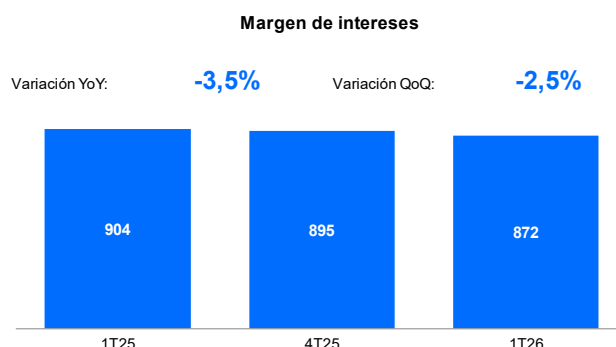
NOTA: La información presentada en este informe corresponde a datos de gestión. Para consultar datos contables y su conciliación, ver el apartado 6. La información relativa a los apartados de Cuenta de Resultados, Balance, Gestión del Riesgo y Liquidez hace referencia al perímetro Ex TSB. Asimismo, en la cuenta de resultados se muestra la aportación neta de TSB agregada en un único epígrafe.

2. Aspectos clave

Margen de intereses

El margen de intereses se sitúa en 872 millones de euros a cierre de marzo de 2026, lo que supone una variación interanual del -3,5%. Esta evolución se explica principalmente por el menor rendimiento del crédito y por la reducción de la aportación de las entidades de crédito, ambas afectadas por un entorno de tipos de interés más bajos. Estos impactos negativos son parcialmente compensados por la positiva evolución de los volúmenes y por el menor coste de los recursos y de la financiación en los mercados de capitales.

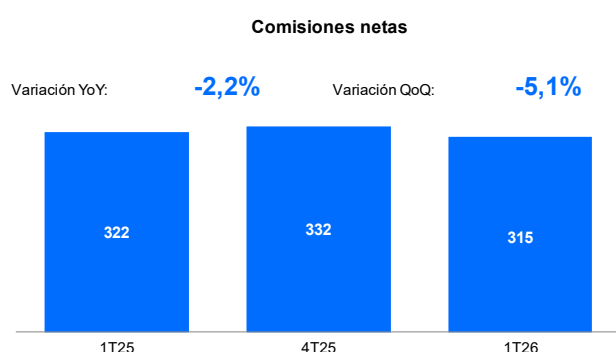
En el trimestre, el margen de intereses registra una reducción del -2,5%, impactado por la compresión del margen de clientes, el efecto del menor número de días del trimestre, y la menor contribución de la liquidez y de la cartera ALCO.



Comisiones netas

Las comisiones netas ascienden a 315 millones de euros a cierre marzo de 2026, lo que representa una reducción interanual del -2,2%, explicada principalmente por la menor contribución de las comisiones de servicios.

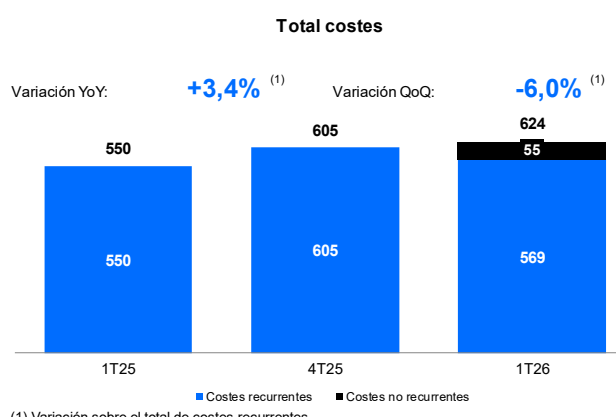
En términos trimestrales, las comisiones netas registran una reducción del -5,1%, impactadas por el registro de comisiones de éxito en gestión de activos y seguros en el cuarto trimestre de 2025, así como por menores comisiones derivadas de operaciones de riesgos afectadas por el efecto estacional del primer trimestre.



Total costes

El total de costes se sitúa en 624 millones de euros a cierre de marzo de 2026, e incorpora 55 millones de euros de costes no recurrentes derivados de iniciativas de eficiencia en España. Por su parte, los costes recurrentes incrementan un 3,4% interanual debido principalmente al incremento de las amortizaciones y de los costes de personal.

Trimestralmente, el total de costes aumenta un 3,1%, afectado por el incremento de los costes de personal, que incorporan las iniciativas de eficiencia. No obstante, los costes recurrentes se reducen un -6,0% en el trimestre, dado que el trimestre anterior recogía impactos de carácter puntual*. Excluyendo este efecto, los costes recurrentes se reducen un -3,0%.

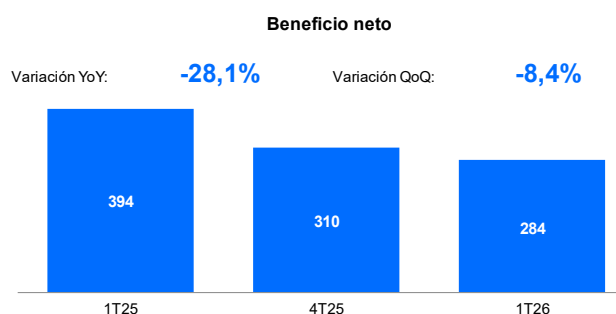


Beneficio neto del grupo

A cierre de marzo de 2026, el beneficio neto alcanza los 284 millones de euros, lo que supone una caída interanual del -28,1% y un descenso del -8,4% en el trimestre. Esta evolución está condicionada por el registro de costes no recurrentes, de los que -55 millones de euros brutos corresponden a iniciativas de eficiencia y c.-14 millones de euros brutos a la cobertura de la libra asociada al precio de venta de TSB.

Incluyendo la aportación neta de TSB, el beneficio asciende a 347 millones de euros, representando una caída interanual del -29,1% y un descenso del -10,1% en el trimestre.

El RoTE asciende a 13,3%, siendo el RoTE recurrente de 14,1%**.

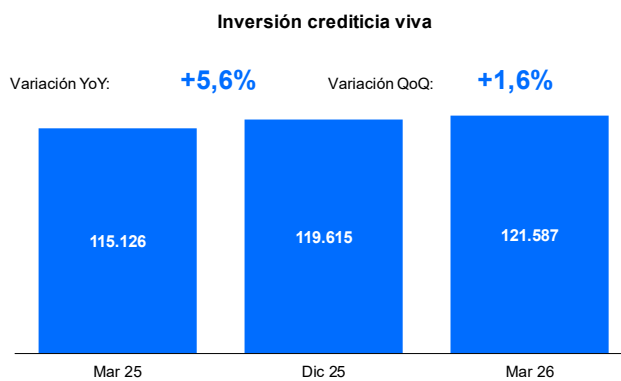


* Reclassificación desde la línea de dotaciones de gastos asociados a activos del negocio de pagos (Paycomet), tras dejar de estar vigente el acuerdo de venta a Nexi. ** Proforma desconsolidando TSB a diciembre de 2025, que implica el reparto de un dividendo de 50 céntimos y la desconsolidación de los intangibles de TSB. No incluye el beneficio de TSB ni considera impactos extraordinarios.

Inversión crediticia viva (*performing*)

El crédito vivo registra un crecimiento interanual del 5,6%, afectado por la depreciación del dólar. A tipo de cambio constante, el crecimiento se eleva al 6,1%, impulsado tanto por el buen comportamiento en España, con crecimientos en todos los segmentos y destacando la cartera hipotecaria, como por la positiva evolución de los negocios en el exterior, especialmente en Miami y México.

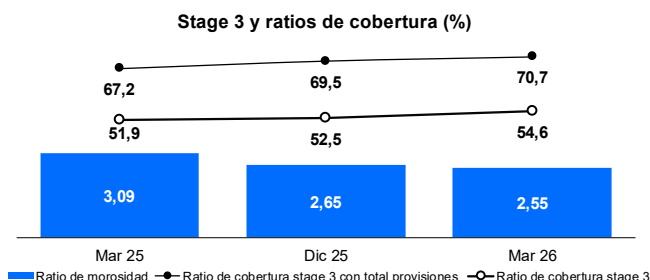
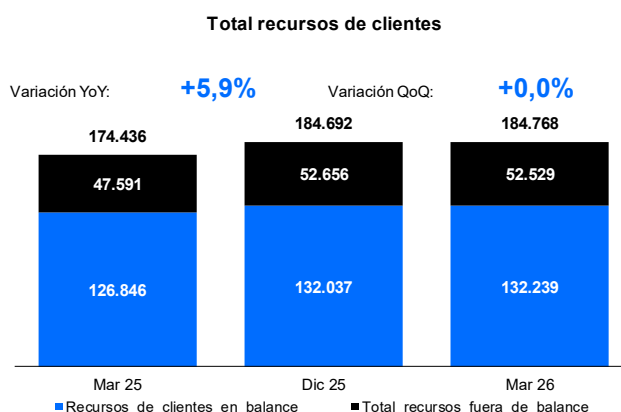
Trimestralmente, la inversión muestra un avance del 1,6%, apoyado tanto en la buena evolución en España, principalmente por el crecimiento del crédito a empresas y al sector público, así como por el positivo comportamiento de los negocios en el exterior, destacando de nuevo México y Miami.



Recursos de clientes

Los recursos de clientes muestran un incremento interanual del 5,9%, impulsado tanto por el crecimiento de los recursos en balance, con una evolución positiva de las cuentas a la vista, como por el aumento de los recursos fuera de balance. En este último destacan especialmente los fondos de inversión, apoyados en suscripciones netas positivas, así como el buen comportamiento de los seguros comercializados y la gestión de patrimonios.

En el trimestre, los recursos de clientes se mantienen estables, ya que el crecimiento de los recursos en balance se ve neutralizado por la caída de los recursos fuera de balance, donde los fondos de inversión se ven afectados por la evolución de los mercados.

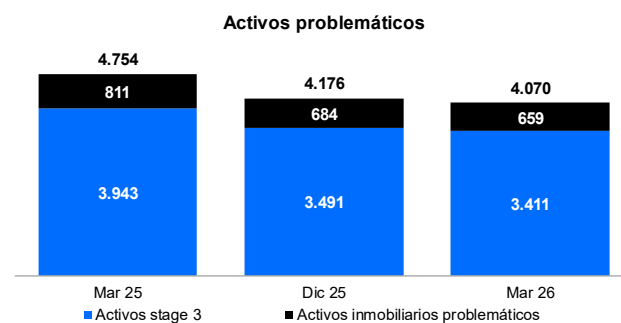


Activos problemáticos (NPAs)

La ratio de morosidad se reduce al 2,5% y la ratio de cobertura *stage 3* con el total de provisiones incrementa hasta el 70,7%.

El saldo de NPAs se reduce en 106 millones de euros en el trimestre y en 685 millones de euros en los últimos doce meses, mientras que la cobertura incrementa hasta el 65,2%.

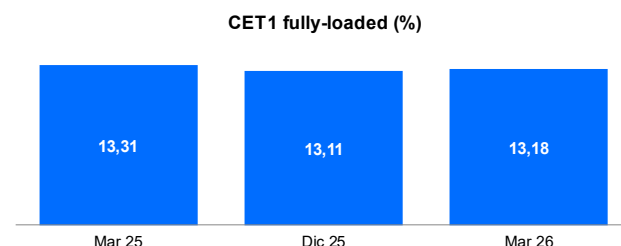
El coste del riesgo de crédito se sitúa en 27 pbs, mientras que el coste del riesgo total asciende a 38 pbs.



Ratio de capital

La ratio CET1 *fully-loaded* se sitúa en el 13,18% a cierre de marzo de 2026, incrementando así 7 pbs en el trimestre.

La ratio CET1 *phase-in* se sitúa en el 13,23% y la ratio de Capital Total asciende al 17,66%, por lo que se sitúa por encima de los requerimientos regulatorios, con un *MDA buffer* de 405 pbs.



3. Principales magnitudes

	31.03.25	31.03.26	YoY (%) ⁽⁵⁾
Cuenta de resultados (millones de €)			
Margen de intereses	904	872	-3,5
Margen básico	1226	1187	-3,1
Margen bruto	1283	1195	-6,8
Margen antes de dotaciones	733	572	-22,0
Beneficio neto	394	284	-28,1
Beneficio neto con TSB	489	347	-29,1
Balance (millones de €)			
Total activo con TSB	249.186	248.893	-0,1
Inversión crediticia bruta viva	115.126	121.587	5,6
Inversión crediticia bruta de clientes	119.016	124.945	5,0
Recursos de clientes en balance	126.846	132.239	4,3
Recursos fuera de balance	47.591	52.529	10,4
Total recursos de clientes	174.436	184.768	5,9
Patrimonio neto	14.724	14.017	-4,8
Fondos propios	15.161	14.664	-3,3
Rentabilidad y eficiencia (%)			
ROA	0,8	0,7	
RORWA	2,3	2,1	
ROE	12,5	11,0	
ROTE	15,0	13,3	
Eficiencia	42,9	52,2	
Gestión del riesgo			
Ratio de morosidad (%)	3,09	2,55	
Ratio de cobertura stage 3 con total provisiones (%)	67,2	70,7	
Cost of risk de crédito (pbs)	26	27	
Cost of risk total (pbs)	49	38	
Gestión de la liquidez (%)			
Loan to deposit ratio	91,1	91,8	
LCR	220	186	
NSFR	(1) 139	135	
Gestión del capital (2)			
Activos ponderados por riesgo (APR) (millones de €)	79.661	80.717	13
Common Equity Tier 1 (%)	13,37	13,23	
Common Equity Tier 1 fully-loaded (%)	13,31	13,18	
Tier 1 (%)	15,57	16,01	
Ratio total de capital (%)	17,95	17,66	
MREL (% APR)	28,02	26,36	
MREL (% LRE)	8,90	8,63	
Leverage ratio (%)	4,94	5,24	
Acciones (datos a fin de período)			
Número de acciones en circulación menos la autocartera (en millones)	(3) 5.355	4.920	-8,1
Valor de cotización (€)	(4) 2.581	3.043	17,9
Capitalización bursátil (millones de €)	13.821	14.971	8,3
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,33	0,29	-11,5
Valor contable por acción (€)	2,83	2,98	5,3
TBV por acción (€)	2,36	2,45	3,9
P/TBV	1,10	1,24	
PER	7,84	10,46	
Otros datos			
Oficinas	1.165	1.162	
Empleados	14.107	13.943	

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

(2) Conforme a las expectativas de los supervisores, los ratios regulatorios deberán reflejar una deducción en CET1 correspondiente a cualquier exceso sobre el umbral fijado para distribuciones extraordinarias de capital (establecido en el 13,0% *fully-loaded* aplicando el calendario regulatorio del *output floor*).

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

(4) Sin ajustar los valores históricos.

(5) Las variaciones YoY a lo largo del documento referentes a la cuenta de resultados hacen referencia a los tres meses acumulados de 2026 vs tres meses acumulados de 2025.

4. Evolución de resultados y actividad

Entorno macroeconómico

Contexto económico, político y financiero internacional

Los factores geopolíticos se mantuvieron en el centro de atención durante el primer trimestre del año.

A comienzos de año, Estados Unidos llevó a cabo una intervención militar en Venezuela, en línea con su nueva Estrategia de Seguridad Nacional. Esta actuación permitió un cambio de liderazgo en el país y facilitó un mayor control estadounidense sobre Venezuela, en particular sobre su producción y exportación de petróleo.

Posteriormente, la administración Trump mostró un notable interés por asumir el control de Groenlandia, lo que provocó un aumento de las tensiones entre Estados Unidos y la UE. Finalmente, se alcanzó un acuerdo que contempla una revisión del tratado de defensa de la OTAN y una posible participación estadounidense en el control de inversiones y derechos de explotación minera en Groenlandia. Esta política exterior está impulsando la agenda europea hacia una mayor autonomía estratégica. En este sentido, se están explorando no solo reformas más ágiles, sino también fórmulas de cooperación reforzada entre países en ámbitos especialmente sensibles y donde resulta más difícil alcanzar consensos.

Estados Unidos e Israel iniciaron una ofensiva a gran escala contra Irán con el objetivo de neutralizar sus capacidades militares y nucleares y forzar un cambio de régimen. En respuesta, Irán cerró el Estrecho de Ormuz y lanzó ataques contra Israel, bases estadounidenses en la región y diversas infraestructuras energéticas en países del Golfo Pérsico. Posteriormente, Estados Unidos e Irán acordaron un alto el fuego. La administración Trump manifestó su descontento por la falta de apoyo de algunos socios europeos y llegó a amenazar con la salida de Estados Unidos de la OTAN. El inicio del conflicto provocó un fuerte repunte de los precios del petróleo y del gas natural, así como de otros productos, como los fertilizantes. No obstante, estos aumentos se moderaron posteriormente con el inicio de las negociaciones entre Estados Unidos e Irán.

La incertidumbre sobre los efectos macroeconómicos del conflicto con Irán sigue siendo elevada y dependerá, en gran medida, de la duración de las disrupciones en los mercados energéticos. En la zona euro, los índices de sentimiento económico y de confianza de los inversores retrocedieron como consecuencia del conflicto. En materia de política económica, varios gobiernos anunciaron medidas para mitigar el impacto del shock energético. Por ejemplo, Alemania e Italia aplicaron rebajas en el impuesto sobre la gasolina. Además, cinco países de la UE presentaron una iniciativa para que la Comisión Europea analice la creación de un impuesto temporal sobre los beneficios extraordinarios de las empresas energéticas. La Comisión, por su parte, prevé proponer un conjunto de herramientas destinadas a garantizar un enfoque coordinado entre los Estados miembros, así como medidas de ahorro energético, como un mayor uso del teletrabajo o la reducción de la velocidad máxima en autovías. En Estados Unidos, la actividad económica se mantuvo sólida en el 1T26, aunque, al igual que en la zona euro, comenzaron a observarse los efectos del conflicto en la mayoría de los indicadores de confianza.

El encarecimiento de la energía ya se reflejó en los datos de inflación de marzo. En la zona euro, la inflación aumentó hasta el 2,6% interanual, superando el objetivo del BCE. En Estados Unidos, la inflación se elevó hasta el 3,3%, el nivel más alto desde 2024. Además, los precios de la gasolina y del diésel en Estados Unidos se incrementaron más de un 40% y un 60%, respectivamente, desde los mínimos del año, superando los 4 y 5 dólares por galón. Estos niveles se sitúan cerca de los máximos registrados en 2022, al inicio del conflicto en Ucrania.

En el ámbito comercial, el Tribunal Supremo de Estados Unidos revocó los aranceles impuestos bajo la ley de emergencia, que incluían tanto los anunciados en el *Liberation Day* como los vinculados al fentanilo. En respuesta, Trump anunció un arancel universal adicional del 10%. Por otro lado, la UE y el Mercosur firmaron su acuerdo comercial y, posteriormente, la UE formalizó un nuevo acuerdo con la India.

Situación económica en España

En España, los primeros datos correspondientes a marzo mostraron un impacto contenido del conflicto en Oriente Medio. Algunos indicadores de sentimiento, como la confianza económica de la Comisión Europea o el PMI de manufacturas, registraron un retroceso limitado. En contraste, otros datos, como las matriculaciones de vehículos o la confianza del sector servicios, mejoraron su comportamiento. En el mercado laboral destacó el aumento de los afiliados a la Seguridad Social, que sorprendió al alza y fue el mayor registrado en un mes de marzo en toda la serie histórica.

No obstante, los datos de actividad publicados desde comienzos de año apuntan a cierta moderación respecto a los elevados registros de finales de 2025, en parte afectados por condiciones meteorológicas adversas en algunas regiones. En este contexto, el Banco de España (BdE) prevé un crecimiento del PIB de entre el 0,5% y el 0,6% trimestral en el 1T26 (frente al 0,8% del 4T25). A medio plazo, el BdE estima un impacto limitado del conflicto sobre el PIB, con crecimientos del 2,3% y del 1,7% en 2026 y 2027, respectivamente (anteriormente, 2,2% y 1,9%). En escenarios alternativos, estas tasas podrían situarse entre tres décimas y un punto porcentual por debajo en el conjunto de ambos años.

En materia de política económica, el Gobierno aprobó un paquete de medidas para mitigar los efectos del conflicto, equivalente al 0,3% del PIB, que incluye rebajas fiscales vinculadas a la energía y ayudas directas a los sectores más afectados. Por último, en relación con las importaciones de gas —procedentes en gran medida de Estados Unidos y Argelia—, destacó el significativo aumento de las importaciones desde Rusia en marzo, que alcanzaron el 26% del total. Este incremento podría estar relacionado con la prohibición de la UE de importar gas licuado a partir de finales de abril en contratos a corto plazo.

Situación económica en Reino Unido

Reino Unido cerró 2025 con un crecimiento del 1,4% interanual, tres décimas por encima del registrado en 2024. El repunte de la inversión fue el principal motor del crecimiento, mientras que el consumo de los hogares se mantuvo contenido, con un avance inferior al 1%.

Los primeros datos correspondientes al 1T26 fueron positivos y apuntan a una moderada expansión de la actividad. No obstante, al igual que en otras economías, el impacto de la guerra en Irán comenzó a reflejarse en los indicadores de confianza económica. En el mercado laboral se observó una ligera mejora respecto al cierre del año anterior, con una reducción de la tasa de paro hasta el 4,9%, tras haber superado el 5% durante la segunda mitad de 2025. Los salarios continuaron creciendo a tasas elevadas, aunque algo inferiores al 5% interanual.

En materia de inflación, los precios se mantuvieron por encima del objetivo del Banco de Inglaterra y repuntaron tras el estallido del conflicto en Oriente Medio, impulsados por el encarecimiento de la energía. La inflación general se situó en el 3,3% interanual en marzo, mientras que la subyacente alcanzó el 3,1%. El componente de servicios, el más persistente de la cesta, continuó mostrando una mejora gradual, aunque permaneció por encima del 4% interanual.

Situación en México

La actividad económica en México inició el año con un tono débil. Los primeros indicadores de confianza se mantuvieron en niveles deprimidos, lastrados por la incertidumbre comercial asociada a la revisión del acuerdo T-MEC.

Las expectativas de crecimiento para 2026 apuntan a una recuperación de la actividad, apoyada en un entorno de tipos de interés más bajos y en una eventual resolución de la incertidumbre comercial. El consenso de analistas estima un crecimiento del 1,4%, mientras que el FMI se muestra algo más optimista, con una previsión del 1,6%.

En este contexto, el banco central continuó con el ciclo de recortes de tipos, situando el tipo de interés oficial en el 6,75% en marzo. No obstante, señaló la posibilidad de un próximo final del ciclo de bajadas y dejó abierta la opción de un único recorte adicional, condicionado a la evolución de los datos. Por su parte, la inflación repuntó hacia el final del trimestre hasta el 4,6%, situándose por encima del rango objetivo del banco central (2,0%-4,0%). Este aumento estuvo impulsado por el componente no subyacente, si bien el impacto del conflicto en Oriente Medio se mantuvo contenido gracias a las medidas adoptadas por el Gobierno para limitar los precios de la energía.

Adicionalmente, el Gobierno publicó sus estimaciones oficiales sobre las principales variables económicas y financieras. En ellas reiteró su compromiso con la consolidación fiscal y revisó a la baja su previsión de déficit público hasta el 4,1% del PIB en 2026 (2025: 4,8%). Asimismo, revisó al alza sus previsiones de inflación para este año, al incorporar el impacto del conflicto en Oriente Medio, mientras mantuvo un tono optimista respecto a la actividad, con estimaciones de crecimiento en un rango del 1,8%-2,8% para 2026 (frente al 1,4% del consenso).

Por último, en relación con la revisión del acuerdo comercial T-MEC, las autoridades mexicanas se mostraron optimistas respecto al inicio de las conversaciones técnicas con Estados Unidos. Sin embargo, el representante comercial

estadounidense advirtió que la renegociación podría prolongarse más allá de la fecha límite del 1 de julio e incluir ajustes diferenciados para México y Canadá, dadas las asimetrías existentes en los patrones de comercio bilateral.

Mercados de renta fija

El BCE mantuvo sin cambios el tipo de depósito en el 2,00% durante el 1T26. En la reunión de marzo, celebrada tras el inicio de la guerra en Irán, Lagarde señaló que el BCE estaría especialmente atento a la transmisión del shock energético al resto de la economía y a los posibles efectos de segunda ronda. Asimismo, el BCE presentó, junto a sus previsiones macroeconómicas del escenario base —en las que revisó al alza la inflación y a la baja el crecimiento para 2026—, dos escenarios alternativos negativos, en un contexto de elevada incertidumbre. De cara a la reunión de abril, la mayoría de los miembros del Consejo apuntaron a un mantenimiento de los tipos oficiales, ante la necesidad de disponer de más información sobre la duración de la crisis energética y su impacto económico.

La Reserva Federal mantuvo el rango objetivo del tipo de los Fed Funds en el 3,50%-3,75% durante el trimestre. El banco central adoptó un tono prudente ante los acontecimientos en Oriente Medio y el impacto alcista del encarecimiento de la energía sobre la inflación, al tiempo que advirtió de posibles efectos negativos sobre el mercado laboral. En su revisión de previsiones, la Fed no anticipó un deterioro significativo de la actividad, aunque sí un nivel de precios por encima del objetivo tanto este año como el próximo.

Por su parte, el Banco de Inglaterra pausó el ciclo de bajadas y mantuvo el tipo oficial en el 3,75% en marzo. La decisión fue adoptada por unanimidad y reflejó una mayor cautela ante el shock energético. Los miembros del BoE expresaron su preocupación por los posibles efectos de segunda ronda, en un contexto en el que la inflación de servicios continúa mostrando una elevada persistencia.

Las rentabilidades de la deuda pública a largo plazo registraron repuntes generalizados, impulsados principalmente por la recalibración de las expectativas sobre los tipos oficiales tras el inicio del conflicto en Oriente Medio. La rentabilidad del bono soberano a 10 años alcanzó máximos desde 2011 en Alemania y desde 2008 en Reino Unido. En Estados Unidos, los movimientos fueron más contenidos, en línea con un impacto potencialmente menor del shock energético sobre su economía. Este comportamiento también se reflejó en el mercado de divisas, donde el dólar se apreció.

Las primas de riesgo de los países periféricos registraron aumentos moderados tras el inicio del conflicto. La prima española repuntó 7 pbs, hasta 50 pbs, mientras que la italiana aumentó 21 pbs, hasta 90 pbs. Por su parte, la prima de la deuda francesa se mantuvo relativamente estable, con un ligero aumento de 1 pb, hasta 72 pbs.

Mercados de renta variable

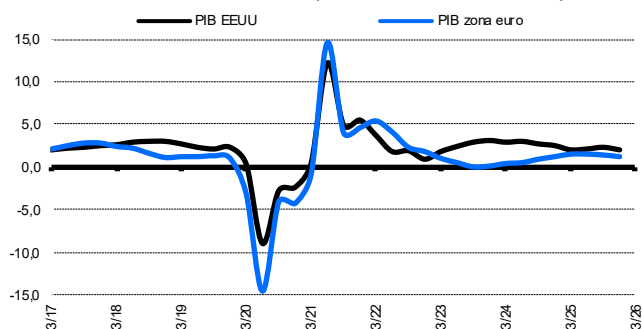
Las bolsas registraron descensos a lo largo del trimestre, condicionados por varios factores. En enero, influyeron las amenazas arancelarias de Trump sobre Europa en el marco del conflicto relacionado con Groenlandia. En febrero, pesaron las revisiones al alza de los planes de inversión (capex) de las grandes empresas tecnológicas y el anuncio de nuevas aplicaciones de inteligencia artificial, que podrían generar disrupciones, especialmente en el sector del software

y en las gestoras de fondos de *private credit*. Finalmente, en marzo, el principal factor fue el encarecimiento del petróleo y de otras materias primas derivado del conflicto en Oriente Medio.

En conjunto, los principales índices bursátiles cerraron el trimestre con caídas de entre el 2% y el 8%. En positivo

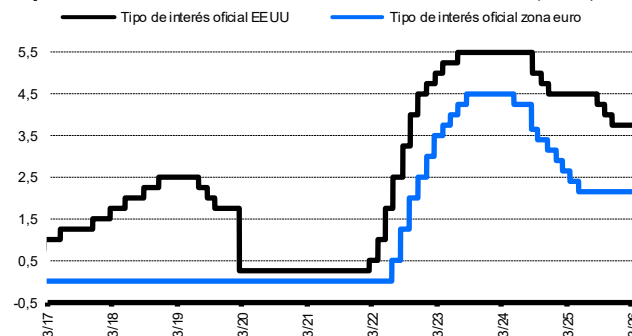
destacó el FTSE 100, que avanzó algo más de un 2% en euros, beneficiado por el elevado peso de los valores energéticos en el índice.

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

	31.03.25	30.06.25	30.09.25	31.12.25	31.03.26
USD	1,0815	1,1720	1,1741	1,1750	1,1498
GBP	0,8354	0,8555	0,8734	0,8726	0,8683
MXN	22,0627	22,0899	21,5314	21,1180	20,7101

Fuente: Banco de España.

Evolución de la cuenta de resultados

Resumen de resultados:

A cierre de marzo de 2026, Banco Sabadell ha obtenido un beneficio neto de 284 millones de euros (347 millones de euros incluyendo la aportación neta de TSB). En términos de rentabilidad, el RoTE se sitúa en el 13,3% y el RoTE recurrente en el 14,1%*.

El trimestre está impactado por el registro de costes no recurrentes, de los que -55 millones de euros corresponden a iniciativas de eficiencia en España y c.-14 millones de euros a la cobertura de la libra asociada al precio de venta de TSB.

* Proforma desconsolidando TSB a diciembre de 2025, que implica el reparto de un dividendo de 50 céntimos y la desconsolidación de los intangibles de TSB. No incluye el beneficio de TSB ni considera impactos extraordinarios.

Cuenta de pérdidas y ganancias acumulada

(en millones de €)

	1T25	1T26	YoY (%)
Margen de intereses	904	872	-3,5
Comisiones netas	322	315	-2,2
Margen básico	1.226	1.187	-3,1
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	26	1	-95,4
Resultados método participación y dividendos	61	24	-60,8
Otros productos y cargas de explotación	-30	-17	-42,5
Margen bruto	1.283	1.195	-6,8
Gastos de explotación	-464	-523	12,7
Gastos de personal	-298	-361	21,2
Otros gastos generales de administración	-166	-162	-2,6
Amortización	-85	-100	17,3
Total costes	-550	-624	13,4
Promemoria:			
Costes recurrentes	-550	-569	3,4
Costes no recurrentes	0	-55	--
Margen antes de dotaciones	733	572	-22,0
Dotaciones para insolvencias	-87	-120	38,7
Dotaciones a otros activos financieros	-16	-18	17,0
Otras dotaciones y deterioros	-25	5	--
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	-12	0	-100,0
Resultado antes de impuestos	594	438	-26,2
Impuesto sobre beneficios	-200	-152	-23,6
Resultado atribuido a intereses minoritarios	0	2	--
Beneficio neto	394	284	-28,1
Aportación neta TSB	94	63	-33,4
Beneficio neto con TSB	489	347	-29,1

Cuenta de pérdidas y ganancias trimestral

(en millones de €)	1T25	2T25	3T25	4T25	1T26	QoQ (%)
Margen de intereses	904	906	899	895	872	-2,5
Comisiones netas	322	327	314	332	315	-5,1
Margen básico	1.226	1.233	1.213	1.227	1.187	-3,3
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	26	-9	-31	-4	1	--
Resultados método participación y dividendos	61	41	34	45	24	-47,3
Otros productos y cargas de explotación	-30	-13	-11	-56	-17	-69,4
Margen bruto	1.283	1.251	1.204	1.212	1.195	-1,4
Gastos de explotación	-464	-446	-470	-486	-523	7,7
Gastos de personal	-298	-294	-301	-315	-361	14,6
Otros gastos generales de administración	-166	-153	-169	-171	-162	-5,1
Amortización	-85	-89	-91	-119	-100	-15,7
Total costes	-550	-535	-561	-605	-624	3,1
Promemoria:						
Costes recurrentes	-550	-535	-561	-605	-569	-6,0
Costes no recurrentes	0	0	0	0	-55	--
Margen antes de dotaciones	733	716	643	608	572	-5,9
Dotaciones para insolvencias	-87	-92	-117	-130	-120	-7,6
Dotaciones a otros activos financieros	-16	-5	-3	-14	-18	29,2
Otras dotaciones y deterioros	-25	-16	-6	20	5	-73,0
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	-12	-1	-4	-20	0	-100,0
Resultado antes de impuestos	594	601	513	463	438	-5,4
Impuesto sobre beneficios	-200	-190	-169	-153	-152	-0,3
Resultado atribuido a intereses minoritarios	0	1	0	1	2	176,9
Beneficio neto	394	410	344	310	284	-8,4
Aportación neta TSB	94	77	70	76	63	-17,4
Beneficio neto con TSB	489	486	414	386	347	-10,1

Margen de intereses:

El margen de intereses alcanza 872 millones de euros a cierre de marzo de 2026, lo que supone una variación interanual del -3,5%. Este comportamiento se debe, principalmente, al menor rendimiento del crédito y a la menor contribución de las entidades de crédito, en un contexto de tipos de interés más reducidos. Estos factores se ven parcialmente mitigados por el crecimiento de los volúmenes, junto con el menor coste de los recursos y de la financiación obtenida en los mercados de capitales.

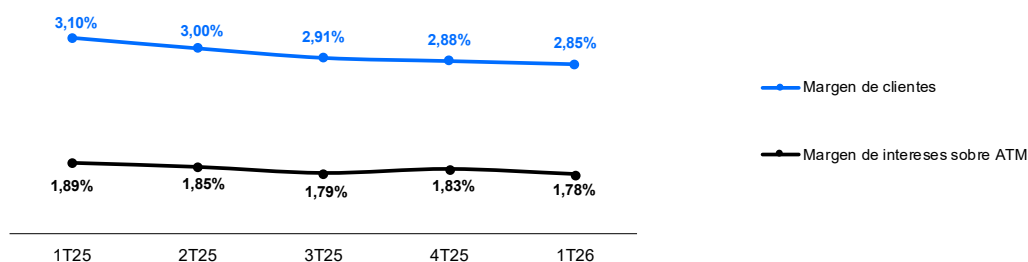
En el trimestre, el margen de intereses presenta una variación del -2,5%, impactado por la compresión del margen de clientes, el efecto del menor número de días del trimestre, y la menor contribución de la liquidez y de la cartera ALCO.

Margen de clientes y margen sobre ATMs:

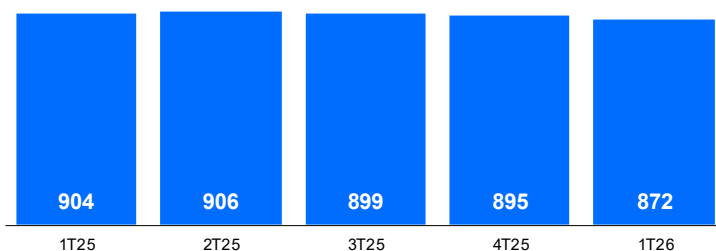
El margen de clientes se sitúa en el 2,85% a cierre de marzo de 2026, reduciéndose así en 25 pbs respecto al cierre de marzo del año anterior. Esta evolución se explica por el menor rendimiento del crédito, parcialmente compensado por la disminución del coste de los recursos. En el trimestre el margen de clientes se reduce en 3 pbs, derivado de un menor rendimiento del crédito y por un incremento en el coste de los recursos.

Así mismo el margen sobre activos totales medios se reduce en 11 pbs interanualmente y en 5 pbs en el trimestre.

Evolución del margen (en %)



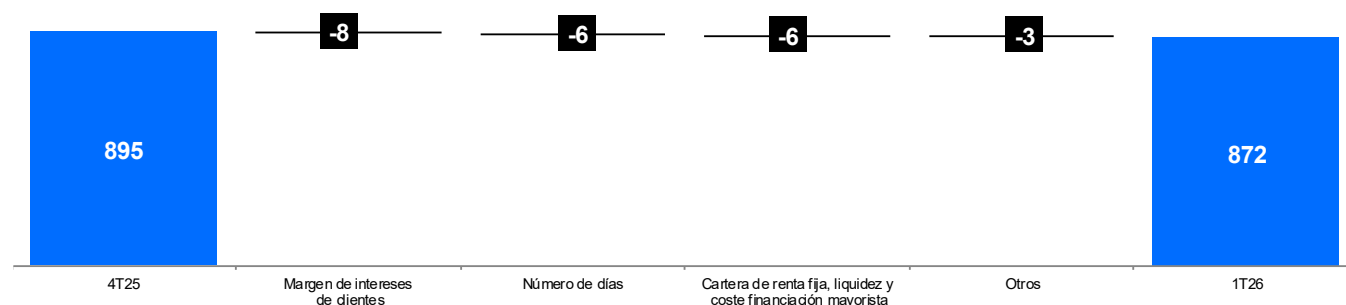
Evolución del margen de intereses



Variación YoY: **-3,5%**

Variación QoQ: **-2,5%**

Evolución trimestral del margen de intereses (millones €)



Rendimientos y cargas trimestrales

(en millones de €)	1T25			2T25			3T25			4T25			1T26		
	Saldo medio	Tipo %	Rtdos	Saldo medio	Tipo %	Rtdos	Saldo medio	Tipo %	Rtdos	Saldo medio	Tipo %	Rtdos	Saldo medio	Tipo %	Rtdos
Efectivo y equivalentes (1)	29.100	3,06	220	28.978	2,69	194	28.256	2,39	170	21.926	2,41	133	24.989	2,21	136
Crédito a la clientela (neto)	114.315	4,09	1.153	115.675	3,88	1.120	118.000	3,68	1.093	119.104	3,64	1.093	119.374	3,63	1.070
Cartera de renta fija	31.514	3,21	249	33.186	3,06	254	34.496	2,99	260	34.893	2,97	261	36.348	2,94	263
Otros activos	18.817	0,48	22	18.858	0,47	22	17.602	0,65	29	17.632	0,26	12	17.926	0,20	9
Total activos	193.745	3,44	1.645	196.697	3,24	1.590	198.354	3,10	1.552	193.554	3,07	1.499	198.637	3,02	1.478
Entidades de crédito (2)	21.464	-3,13	-166	25.379	-2,73	-173	28.405	-2,48	-177	22.600	-2,54	-145	25.018	-2,40	-148
Depósitos de la clientela	126.338	-0,99	-309	126.078	-0,88	-278	126.488	-0,77	-244	128.014	-0,76	-244	131.932	-0,78	-253
Mercado de capitales	23.216	-3,65	-209	23.078	-3,29	-190	21.808	-3,08	-169	21.446	-2,99	-161	21.536	-3,00	-169
Otros pasivos y recursos propios	22.726	-1,01	-57	22.162	-0,78	-43	21.652	-1,13	-62	21.495	-0,98	-53	20.151	-0,90	-45
Total recursos	193.745	-1,55	-741	196.697	-1,39	-684	198.354	-1,31	-652	193.554	-1,24	-604	198.637	-1,24	-605
Margen de intereses	904			906			899			895			872		
Margen de clientes	3,10			3,00			2,91			2,88			2,85		
Margen de intereses sobre ATM	1,89			1,85			1,79			1,83			1,78		

(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:

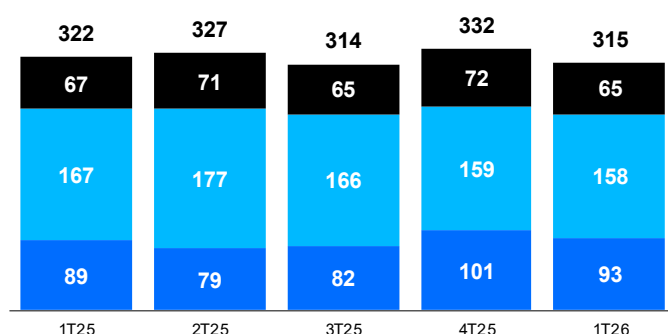
A cierre de marzo de 2026 totalizan 1 millón de euros, reduciéndose en comparación con el cierre del mismo periodo del año anterior principalmente por el impacto negativo de la cobertura de inversiones netas en el extranjero, donde se incluye la cobertura de la libra sobre el precio de venta de TSB, con un impacto que asciende a c.-14 millones de euros en el primer trimestre de 2026. Respecto al trimestre anterior este epígrafe presenta una mejora de 6 millones de euros principalmente por el registro de revaloraciones de participadas de BS Capital.

Comisiones netas:

Las comisiones netas ascienden a 315 millones de euros a cierre de marzo de 2026, lo que supone una variación interanual del -2,2%. Esta evolución se explica principalmente por la menor contribución de las comisiones de servicios.

En términos trimestrales, las comisiones netas presentan una variación del -5,1%, impactadas por el registro de comisiones de éxito en gestión de activos y seguros en el cuarto trimestre de 2025, así como por menores comisiones derivadas de operaciones de riesgos afectadas por el efecto estacional del primer trimestre.

Evolución de las comisiones



■ Gestión de activos y seguros ■ Servicios ■ Operaciones de riesgo

Variación YoY: **-2,2%**

Variación QoQ: **-5,1%**

Comisiones

(en millones de €)	4T25	1T26	QoQ (%)	1T25	1T26	YoY (%)
Operaciones de activo	47	42	-10,9	42	42	-1,0
Avales y otras garantías	26	23	-10,4	24	23	-5,8
Comisiones derivadas de operaciones de riesgo	72	65	-10,7	67	65	-2,7
Tarjetas	41	40	-3,6	40	40	-0,6
Órdenes de pago	16	14	-10,8	16	14	-9,0
Valores	17	19	6,4	19	19	-0,2
Cuentas a la vista	56	56	0,6	57	56	-2,0
Cambio de billetes y divisas	20	19	-6,1	22	19	-12,9
Resto	8	10	26,9	13	10	-26,6
Comisiones de servicios	159	158	-0,6	167	158	-5,5
Fondos de inversión	33	32	-2,8	31	32	4,0
Comercialización de fondos pensiones y seguros	46	51	10,9	44	51	15,6
Gestión de patrimonios	22	9	-56,8	14	9	-30,7
Gestión de activos y seguros	101	93	-8,2	89	93	4,5
Total comisiones	332	315	-5,1	322	315	-2,2

Resultados método participación y dividendos:

Se sitúan en 24 millones de euros a cierre de marzo de 2026, con una evolución a la baja tanto en la comparativa interanual como en la trimestral. Esta variación se explica principalmente por la menor aportación del negocio de seguros, afectada por la volatilidad del mercado. Adicionalmente, la comparación interanual se ve influenciada por el registro de resultados positivos en el primer trimestre de 2025 procedentes de participadas de BS Capital.

Otros productos y cargas de explotación:

Se sitúan en -17 millones de euros a cierre de marzo de 2026, presentando una mejora interanual y en el trimestre, ya que en el 4T25 se registraron -39 millones de euros por el pago del Impuesto sobre Depósitos de Entidades de Crédito (IDEC) y -7 millones de aportación al compartimento de garantía de valores del Fondo de Garantía de Depósitos.

Total costes:

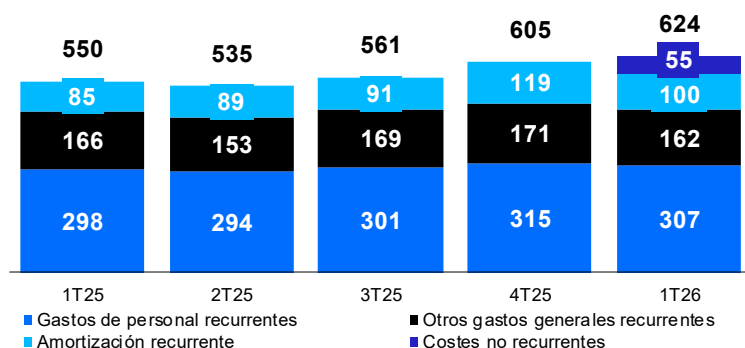
El total de costes se sitúa en -624 millones de euros a cierre de marzo de 2026, e incorpora -55 millones de euros de costes no recurrentes por iniciativas de eficiencia en España relacionadas con prejubilaciones. Por su parte, los costes recurrentes aumentan un 3,4% interanual, debido principalmente al incremento de las amortizaciones y de los costes de personal.

En términos trimestrales, el total de costes aumenta un 3,1%, afectado por el incremento de los costes de personal, que incluye las iniciativas de eficiencia. No obstante, los costes recurrentes se reducen un -6,0% en el trimestre, ya que el trimestre anterior incorporaba la reclasificación desde la línea de dotaciones de gastos asociados a activos del negocio de pagos (Paycomet). Excluyendo este efecto, los costes recurrentes se reducen un -3,0%.

Total costes

(en millones de €)	4T25	1T26	QoQ (%)	1T25	1T26	YoY (%)
Gastos de personal	-315	-361	14,6	-298	-361	21,2
Informática y comunicaciones	-61	-67	10,2	-63	-67	5,3
Publicidad	-17	-14	-17,3	-15	-14	-6,8
Inmuebles e instalaciones	-8	-9	4,9	-8	-9	7,0
Informes técnicos y gastos judiciales	-12	-8	-38,7	-11	-8	-31,9
Servicios administrativos subcontratados	-15	-19	26,9	-19	-19	1,7
Contribuciones e impuestos	-36	-27	-23,8	-32	-27	-15,7
Otros	-22	-19	-14,7	-18	-19	5,6
Otros gastos generales de administración	-171	-162	-5,1	-166	-162	-2,6
Amortización	-119	-100	-15,7	-85	-100	17,3
Total costes	-605	-624	3,1	-550	-624	13,4
Promemoria:						
Costes recurrentes	-605	-569	-6,0	-550	-569	3,4
Costes no recurrentes	0	-55	--	0	-55	--
Ratio de eficiencia (%)				42,9	52,2	

Evolución de total costes



Variación YoY: **+3,4%** ⁽¹⁾

Variación QoQ: **-6,0%** ⁽¹⁾

(1) Variación sobre el total de costes recurrentes.

Dotaciones para insolvencias y otros deterioros:

Se mantienen en niveles contenidos, totalizando -133 millones de euros a cierre de marzo de 2026. Este comportamiento supone un incremento interanual del 4,6%, explicado por el registro de mayores dotaciones por riesgo de crédito, que compensan la mejora registrada en las provisiones asociadas a inmuebles.

En el trimestre las dotaciones incrementan un 5,8% fundamentalmente porque en el cuarto trimestre de 2025 se registraban impactos no recurrentes positivos en "Otras dotaciones y deterioros", relacionados con la reclasificación de costes del negocio de pagos al epígrafe de total de costes.

Con este nivel de dotaciones el coste del riesgo de crédito se sitúa en 27 pbs a cierre de marzo de 2026 y el coste del riesgo total asciende a 38 pbs.

Plusvalías por venta de activos y otros resultados:

A cierre de marzo de 2026 no se registran resultados relevantes en el epígrafe de plusvalías por ventas de activos y otros resultados, por lo que presenta una mejora interanual y en el trimestre derivada del registro de *write offs* de activos en los periodos anteriores.

Beneficio neto:

El beneficio neto alcanza los 284 millones de euros a cierre de marzo de 2026, mostrando una caída del -28,1% interanual y del -8,4% en el trimestre. Esta evolución está condicionada por el registro de costes no recurrentes comentados anteriormente, de los que -55 millones de euros brutos corresponden a iniciativas de eficiencia y c.-14 millones de euros brutos a la cobertura de la libra asociada al precio de venta de TSB.

Incluyendo la aportación neta de TSB, el beneficio asciende a 347 millones de euros, representando una caída interanual del -29,1% y un descenso del -10,1% en el trimestre.

Evolución del balance

Aspectos relevantes:

El crédito vivo presenta una evolución positiva tanto en la comparativa interanual como en el trimestre impulsado tanto por el buen comportamiento en España, como por la positiva evolución de los negocios en el exterior, especialmente en Miami y México.

Los recursos de clientes muestran un incremento interanual impulsado tanto por el crecimiento de los recursos en balance, con una evolución positiva de las cuentas a la vista, como por el aumento de los recursos fuera de balance. En este último destacan especialmente

los fondos de inversión, apoyados en suscripciones netas positivas, así como el buen comportamiento de los seguros comercializados y la gestión de patrimonios

En el trimestre, los recursos de clientes se mantienen estables, ya que el crecimiento de los recursos en balance se ve compensado por la caída de los recursos fuera de balance, donde los fondos de inversión se ven afectados por la evolución de los mercados.

Préstamos y anticipos a la clientela:

La inversión crediticia bruta viva cierra marzo de 2026 con un saldo de 121.587 millones de euros, incrementando así un 5,6% interanual y un 1,6% en el trimestre, impulsado tanto por el buen comportamiento en España, como de los negocios en el exterior, especialmente en Miami y México.

En el perímetro España (incluyendo las oficinas en el extranjero), la inversión crediticia bruta viva presenta una mejora del 5,0% en términos interanuales creciendo en todos los segmentos, donde destaca el incremento de la cartera hipotecaria. En el trimestre muestra un crecimiento del 1,4% impulsado principalmente por el mayor crédito a empresas y al sector público.

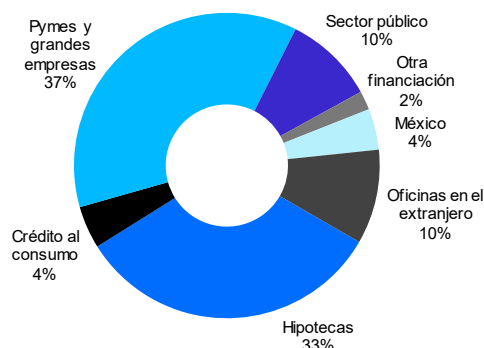
La inversión crediticia bruta viva de las oficinas en el extranjero (Europa y Miami), asciende a 12.153 millones de euros, incrementando así un 10,9% interanual y un 7,1% en el trimestre, impactados por evolución del dólar. A tipo de cambio constante presenta un crecimiento del 15,9% interanual y del 5,6% trimestral impulsado principalmente por la positiva evolución de la cartera de Miami.

México presenta un incremento del 21,3% interanual y del 6,9% en el trimestre impactados por la evolución el dólar y el peso mexicano. A tipo de cambio constante, la comparativa interanual registra un incremento del 21,9% y del 5,1% en el trimestre.

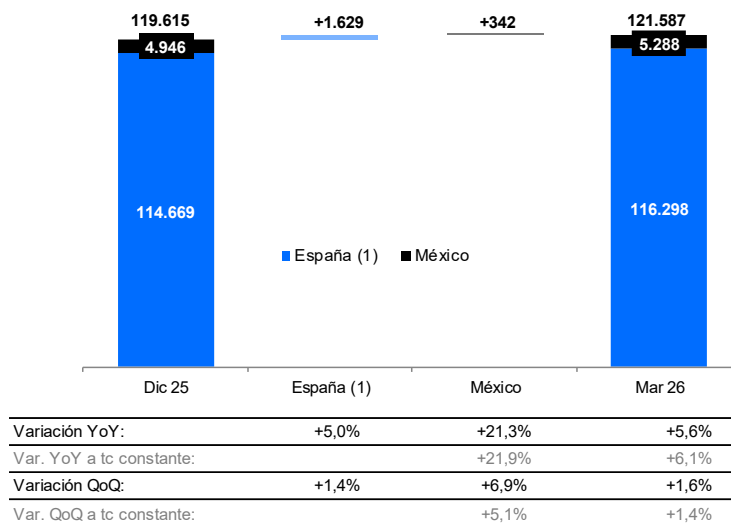
Préstamos y anticipos a la clientela

(en millones de €)	31.03.25	31.12.25	31.03.26	Variación	
				YoY (%)	QoQ (%)
Préstamos y créditos con garantía hipotecaria	48.969	51.141	51.331	4,8	0,4
Préstamos y créditos con otras garantías reales	5.320	6.617	6.894	29,6	4,2
Crédito comercial	7.916	8.605	8.547	8,0	-0,7
Arrendamiento financiero	2.412	2.527	2.533	5,0	0,2
Deudores a la vista y varios	50.510	50.725	52.283	3,5	3,1
Inversión crediticia bruta viva	115.126	119.615	121.587	5,6	1,6
Activos stage 3 (clientela)	3.704	3.282	3.152	-14,9	-4,0
Ajustes por periodificación	186	175	206	10,7	17,9
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos	119.016	123.072	124.945	5,0	1,5
Adquisición temporal de activos	0	0	0	--	--
Inversión crediticia bruta de clientes	119.016	123.072	124.945	5,0	1,5
Correcciones de valor por deterioro de activos	-2.526	-2.302	-2.285	-9,5	-0,7
Préstamos y anticipos a la clientela	116.490	120.770	122.660	5,3	1,6

Inversión crediticia bruta viva por segmento, 31.03.26 (en %)



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



(1) España incluye oficinas en el extranjero (12.153M€ en mar 26 y 11.346M€ en dic 25).

Pasivo:

Recursos de clientes:

El total de recursos de clientes asciende a 184.768 millones de euros a cierre de marzo de 2026, lo que representa un crecimiento del 5,9% interanual, manteniéndose estables en el trimestre.

Por lo que se refiere a los recursos de clientes en balance totalizan 132.239 millones de euros, presentando un crecimiento del 4,3% interanual, donde destaca la evolución positiva de las cuentas a la vista. En el trimestre los recursos de clientes en balance presentan un incremento del 0,2%.

Los saldos de cuentas a la vista ascienden a 109.626 millones de euros, representando un crecimiento del 6,4% interanual, manteniéndose estable respecto al trimestre anterior.

Los depósitos a plazo totalizan 22.293 millones de euros, representando una caída del -5,9% interanual, afectados por el traspase hacia productos fuera de balance y a cuentas a la vista, y un incremento en el trimestre del 1,0%.

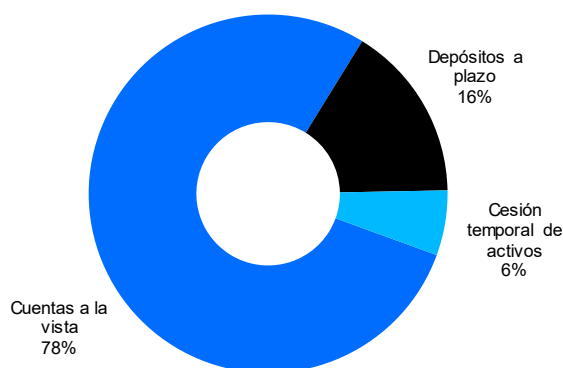
El total de recursos de clientes fuera de balance asciende a 52.529 millones de euros a cierre de marzo de 2026, lo que supone un incremento interanual del 10,4%. En esta evolución destaca el buen comportamiento de los fondos de inversión, impulsado principalmente por suscripciones netas positivas, así como el crecimiento en seguros comercializados y en gestión de patrimonios.

En términos trimestrales, los recursos de clientes fuera de balance registran un ligero descenso del -0,2%, debido a la evolución negativa de los mercados financieros, que afecta especialmente a los fondos de inversión, pese a haber mantenido suscripciones netas positivas en el periodo.

Recursos gestionados y comercializados:

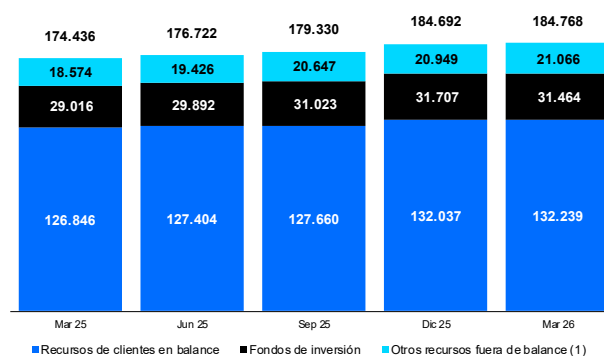
Totalizan 212.917 millones de euros, lo que supone un incremento interanual del 0,6% y del 2,2% en el trimestre, impactados por la evolución de las cesiones temporales de activos. Aislado dichas cesiones temporales de activos, incrementan un 3,6% interanual y presentan una reducción del -0,5% en el trimestre.

Depósitos de la clientela, 31.03.26 (en %) ^(*)



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

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



Recursos de clientes en balance

Variación YoY: **4,3%**

Variación QoQ: **0,2%**

Total recursos de clientes

Variación YoY: **5,9%**

Variación QoQ: **0,0%**

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

Recursos de clientes

(en millones de €)

	31.03.25	31.12.25	31.03.26	Variación	
				YoY (%)	QoQ (%)
Pasivos financieros a coste amortizado	181.363	180.214	183.867	1,4	2,0
Pasivos financieros sin naturaleza minorista	54.518	48.178	51.628	-5,3	7,2
Depósitos de bancos centrales	0	0	435	--	--
Depósitos de entidades de crédito	11.850	10.845	10.224	53,8	-8,2
Emisiones institucionales	37.110	23.689	28.149	-24,1	18,8
Otros pasivos financieros	5.558	4.644	4.820	-13,3	3,8
Recursos de clientes en balance	(1) 126.846	132.037	132.239	4,3	0,2
Depósitos de la clientela	141.056	134.504	140.268	-0,6	4,3
Cuentas a la vista	(1) 102.999	109.577	109.626	6,4	0,0
Depósitos a plazo	(1) 23.700	22.071	22.293	-5,9	1,0
Cesión temporal de activos	14.042	2.709	8.213	-41,5	203,1
Ajustes por periodificación y cobertura con derivados	315	147	136	-56,9	-7,7
Empréstitos y otros valores negociables	(1) 19.089	16.956	16.846	-11,8	-0,7
Pasivos subordinados	(2) 3.812	4.265	3.274	-14,1	-23,3
Recursos en balance	163.956	155.725	160.387	-2,2	3,0
Fondos de inversión	29.016	31.707	31.464	8,4	-0,8
Sociedades de inversión	730	831	862	18,1	3,7
IIC comercializadas no gestionadas	28.287	30.876	30.602	8,2	-0,9
Gestión de patrimonios	4.991	5.887	6.152	23,3	4,5
Fondos de pensiones	3.318	3.430	3.387	2,1	-1,3
Individuales	2.143	2.195	2.160	0,8	-1,6
Empresas	1.172	1.231	1.223	4,4	-0,7
Asociativos	4	3	3	-5,6	0,3
Seguros comercializados	10.265	11.632	11.527	12,3	-0,9
Total recursos fuera de balance	47.591	52.656	52.529	10,4	-0,2
Recursos gestionados y comercializados	211.546	208.381	212.917	0,6	2,2

(1) Los recursos de clientes en balance a 31.12.25 incluyen 109.626 millones de euros de cuentas a la vista (109.577 millones de euros a 31.12.25 y 102.999 millones de euros a 31.03.25), 22.178 millones de euros de depósitos a plazo excluyendo cédulas multicedente, depósitos subordinados y Yankee CD (22.056 millones de euros a 31.12.25 y 23.349 millones de euros a 31.03.25), y 435 millones de euros de emisiones *retail* (pagarés), incluidos en Empréstitos y otros valores negociables (404 millones de euros a 31.12.25 y 498 millones de euros a 31.03.25).

(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 2026:

Patrimonio Neto

(en millones de €)	31.03.25	31.12.25	31.03.26	Variación	
				YoY	QoQ
Fondos propios	15.161	14.631	14.664	-498	33
Capital	673	628	628	-46	0
Reservas	14.017	12.926	14.640	623	1.713
Otros elementos de patrimonio neto	27	27	28	1	1
Menos: acciones propias	-44	-26	-278	-234	-253
Beneficio atribuido al grupo	489	1.775	347	-142	-1.429
Menos: dividendos a cuenta	0	-700	-700	-700	0
Otro resultado global acumulado	-472	-584	-683	-211	-99
Intereses de minoritarios	34	35	37	2	2
Patrimonio neto	14.724	14.082	14.017	-707	-65

Gestión del riesgo

Aspectos relevantes:

La ratio de morosidad mejora hasta el 2,5% y la ratio de cobertura *stage 3* con el total de provisiones incrementa hasta el 70,7% a marzo de 2026.

Los activos problemáticos muestran una reducción de 106 millones de euros en el trimestre, siendo la reducción del saldo de *stage 3* de 80 millones de euros y el de los activos inmobiliarios problemáticos de 26 millones de euros. En los últimos doce meses, el saldo de activos problemáticos se reduce en 685 millones de euros, de los que 532 millones de euros corresponden a saldo de *stage 3* y 153 millones de euros a activos inmobiliarios problemáticos.

Destacar el incremento interanual de la cobertura de activos problemáticos que pasa a situarse en 65,2% desde el 62,6% a cierre de marzo de 2025.

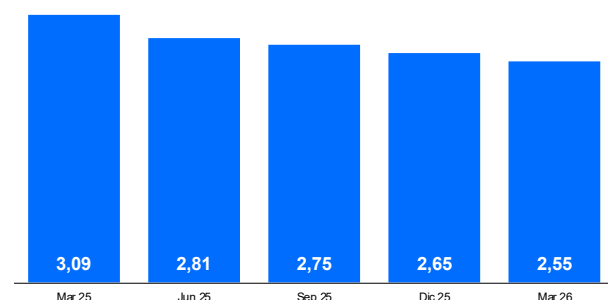
En cuanto al desglose del crédito por *stages*, destacar que el crédito en *stage 2* representa el 4,3% del total siendo su cobertura del 4,5%, mientras que el crédito en *stage 3* representa un 2,5%, con una cobertura del 54,6%.

Gestión del riesgo:

Los activos problemáticos presentan un saldo de 4.070 millones de euros a cierre de marzo de 2026, de los que 3.411 millones de euros corresponden a activos *stage 3* y 659 millones de euros a activos inmobiliarios problemáticos.

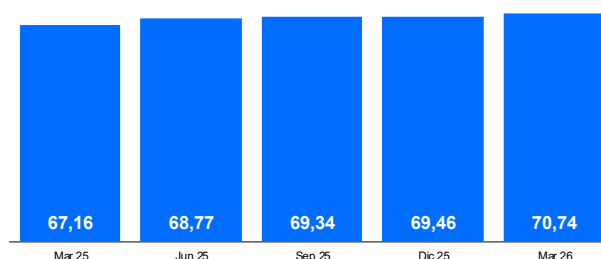
La ratio de NPAs bruta se reduce hasta el 3,0%, así como la ratio de NPAs neta que se sitúa en el 1,1%.

Ratio de morosidad (en %) (*)



(*) Calculado incluyendo riesgos contingentes.

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

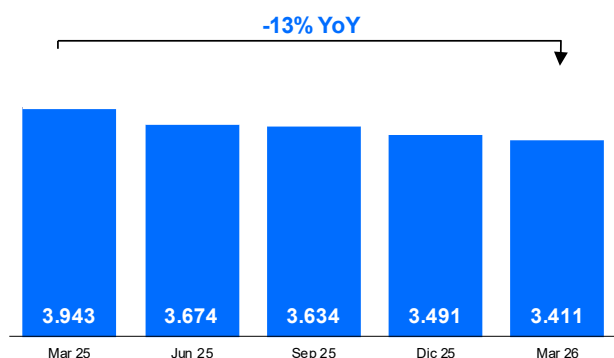


Ratio de morosidad por segmento (*)

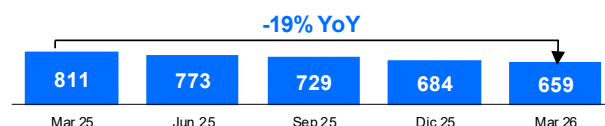
	Mar 25	Jun 25	Sep 25	Dic 25	Mar 26
Promoción y construcción inmobiliaria	4,98%	4,47%	4,21%	4,15%	2,89%
Construcción no inmobiliaria	4,09%	3,40%	3,32%	2,35%	2,34%
Empresas	1,69%	1,52%	1,61%	1,84%	2,03%
Pymes y autónomos	6,44%	6,12%	5,70%	5,33%	5,18%
Particulares con garantía de la primera hipoteca	2,31%	1,98%	1,92%	1,84%	1,56%
Ratio de morosidad	3,09%	2,81%	2,75%	2,65%	2,55%

(*) Calculado incluyendo riesgos contingentes.

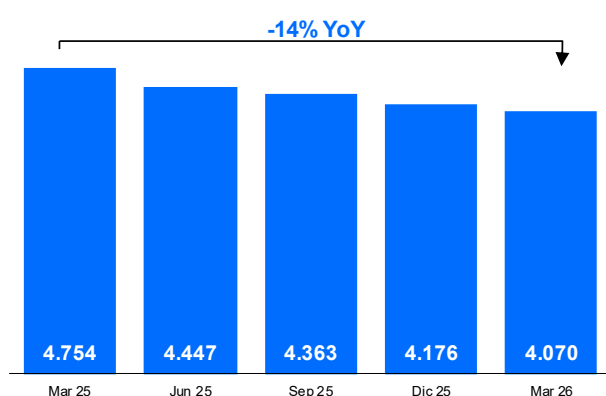
Evolución activos stage 3 (millones €) (*)



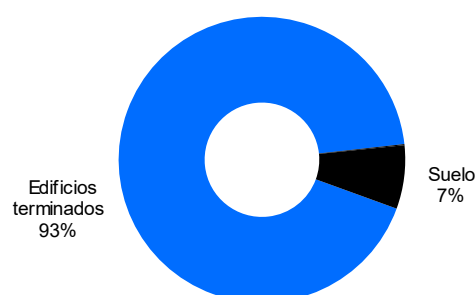
Evolución activos inmobiliarios problemáticos (millones €) (*)



Evolución activos problemáticos (millones €) (*)



Composición activos inmobiliarios problemáticos (en %)



(*) Calculado incluyendo riesgos contingentes.

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

Variación trimestral de activos problemáticos

(en millones de €)

	1T 25	2T 25	3T 25	4T 25	1T 26
Entradas brutas	49	461	426	509	494
Recuperaciones y ventas	-56	-621	-379	-562	-508
Entrada neta ordinaria (stage 3)	-97	-161	47	-53	-14
Entradas brutas	8	5	14	5	4
Ventas	-33	-43	-58	-50	-30
Variación activos inmobiliarios problemáticos	-25	-38	-44	-45	-26
Entrada neta ordinaria (stage 3) + Variación activos inmobiliarios problemáticos	-122	-199	3	-98	-40
Fallidos	-140	-109	-87	-90	-66
Variación trimestral de activos problemáticos	-261	-307	-84	-188	-106

Evolución de activos problemáticos (*)

(en millones de €)	Mar 25	Jun 25	Sep 25	Dic 25	Mar 26
Riesgos stage 3	3.943	3.674	3.634	3.491	3.411
Total provisiones	2.648	2.527	2.520	2.425	2.413
Ratio de cobertura stage 3 con total provisiones (%)	67,2%	68,8%	69,3%	69,5%	70,7%
Riesgos stage 3	3.943	3.674	3.634	3.491	3.411
Provisiones stage 3	2.047	1.941	1.938	1.834	1.862
Ratio de cobertura stage 3 (%)	51,9%	52,8%	53,3%	52,5%	54,6%
Activos inmobiliarios problemáticos	811	773	729	684	659
Provisiones	327	306	272	251	239
Ratio de cobertura de inmuebles problemáticos (%)	40,3%	39,5%	37,3%	36,6%	36,2%
Total activos problemáticos	4.754	4.447	4.363	4.176	4.070
Provisiones	2.975	2.832	2.791	2.675	2.651
Ratio de cobertura de activos problemáticos (%)	62,6%	63,7%	64,0%	64,1%	65,2%
Inversión crediticia bruta sin adquisición temporal de activos + garantías financieras y otras garantías concedidas + activos inmobiliarios problemáticos	128.407	131.464	132.862	132.338	134.430
Ratio NPA bruta (%)	3,7%	3,4%	3,3%	3,2%	3,0%
Activos problemáticos netos	1.779	1.615	1.572	1.500	1.418
Ratio NPA neta (%)	1,4%	1,2%	1,2%	1,1%	1,1%
Activos problemáticos netos sobre total activos (%)	0,9%	0,8%	0,8%	0,8%	0,7%

(*) Incluye riesgos contingentes.

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

Desglose del crédito y provisiones por stages

(en millones de €)	Stage 1	Stage 2	Stage 3
Inversión crediticia bruta sin adquisición temporal de activos y garantías financieras y otras garantías concedidas	124.646	5.715	3.411
<i>Variación QoQ</i>	2,0%	-5,1%	-2,3%
<i>Variación YoY</i>	6,8%	-17,7%	-13,5%
Provisiones	295	256	1.862
% Stage s/ Total inversión	93,2%	4,3%	2,5%
Cobertura	0,2%	4,5%	54,6%

Gestión de la liquidez

Aspectos relevantes:

Sólida posición de liquidez donde la ratio LCR (*Liquidity Coverage Ratio*) se sitúa en 186% a cierre de marzo de 2026, con una cifra total de activos líquidos de 50.520 millones de euros.

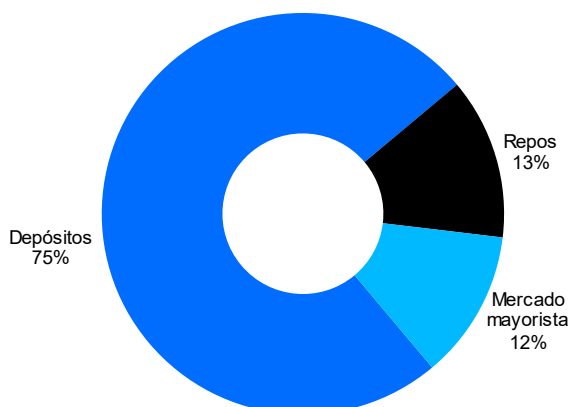
La ratio de *loan to deposit* a cierre de marzo de 2026 se sitúa en el 91,8% con una estructura de financiación minorista equilibrada.

Banco Sabadell ha realizado una emisión de 500 millones de euros de cédulas hipotecarias en el primer trimestre de 2026.

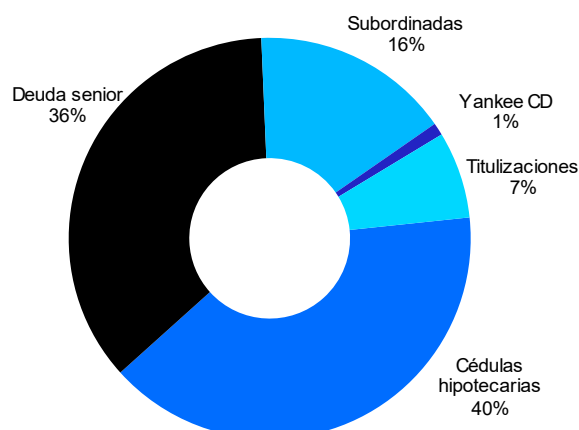
(en millones de €)		31.03.25	31.12.25	31.03.26
Préstamos y anticipos a la clientela	(1)	116.490	120.770	122.660
Créditos mediación		-974	-1.268	-1.315
Crédito neto ajustado		115.516	119.503	121.344
Recursos de clientes en balance		126.846	132.037	132.239
Loan to deposit ratio (%)		91,1	90,5	91,8

(1) Excluye las adquisiciones temporales de activos.

Estructura de financiación, 31.03.26 (en %)



Desglose mercado mayorista, 31.03.26 (en %)



Vencimientos

(en millones de €)	2026	2027	2028	2029	2030	2031	>2031	Saldo vivo
Cédulas hipotecarias	1.390	1.100	985	950	1.250	200	2.000	11.624
Senior preferred	0	0	750	1.268	750	0	0	3.268
Senior non preferred	67	8	500	1.500	500	500	1.195	4.280
Subordinadas	0	0	0	0	0	0	1015	1515
Total	1.457	1.118	2.235	3.718	2.500	700	4.210	15.938

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

Detalle de nuevas emisiones del año

(en millones de €)	1T26
Cédulas hipotecarias	500
Total	500

Detalle de vencimientos del año

(en millones de €)	1T26	2T26	3T26	4T26
Cédulas hipotecarias	0	0	1.000	390
Senior preferred	500	0	0	0
Senior non preferred	0	0	0	67
Subordinadas	500	0	0	0
Total	1.000	0	1.000	457

Gestión del capital y calificaciones crediticias

Aspectos relevantes:

La ratio CET1 *fully-loaded* se sitúa en el 13,18% a cierre de marzo de 2026, incrementando así 7 pbs en el trimestre.

La ratio CET1 *phase-in* se sitúa en el 13,23% a cierre de marzo de 2026. La ratio de Capital Total *phase-in* asciende al 17,66%, por lo que se sitúa por encima de los requerimientos regulatorios con un *MDA buffer* de 405 pbs.

Los requerimientos mínimos prudenciales aplicables para 2026 a Banco Sabadell tras el proceso de revisión y evaluación supervisoría (SREP) se sitúan en el 9,18% para el CET1 y 13,60% para el Capital Total.

La *Leverage ratio phase-in* asciende al 5,24%.

La ratio MREL como % de los APR's se sitúa en el 26,36%, superior al requerimiento vigente del 25,64%⁽¹⁾ y la ratio MREL como % de *Leverage ratio exposure* (LRE) se sitúa en el 8,63%, superior al requerimiento vigente del 6,39%. A partir del 7 de abril de 2026 los requisitos aplicables se actualizan, pasando a situarse en un 25,64%⁽¹⁾ para el MREL como % de los APR's y en un 6,26% para el MREL como % de LRE.

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

Ratios de capital

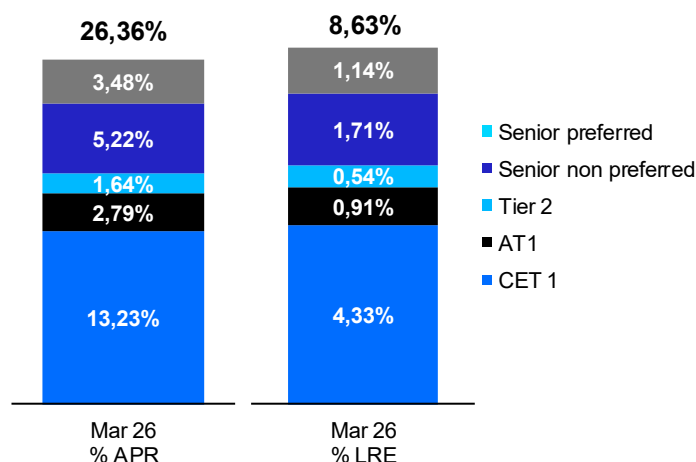
(en millones de €)	Phase-in			Fully-loaded		
	31.03.25	31.12.25	31.03.26	31.03.25	31.12.25	31.03.26
Capital	673	628	628	673	628	628
Reservas	13.252	13.226	13.549	13.252	13.226	13.549
Deducciones	(1) -3.276	-3.312	-3.501	-3.271	-3.307	-3.496
Recursos Common Equity Tier 1	10.649	10.542	10.676	10.655	10.546	10.681
CET 1 (%)	13,37%	13,16%	13,23%	13,31%	13,11%	13,18%
Participaciones preferentes y otros	1.750	2.750	2.250	1.750	2.750	2.250
Recursos de primera categoría	12.399	13.292	12.926	12.405	13.296	12.931
Tier I (%)	15,57%	16,59%	16,01%	15,49%	16,53%	15,95%
Recursos de segunda categoría	1.900	1.311	1.326	1.900	1.311	1.326
Tier II (%)	2,38%	1,64%	1,64%	2,37%	1,63%	1,64%
Base de capital	14.299	14.602	14.253	14.304	14.607	14.258
Ratio total de capital (%)	17,95%	18,23%	17,66%	17,87%	18,16%	17,59%
Activos ponderados por riesgo (APR)	79.661	80.111	80.717	80.068	80.455	81.069
Leverage ratio (%)	4,94%	5,41%	5,24%	4,94%	5,41%	5,24%
CET 1 individual (%)	15,27%	14,97%	14,82%			
Tier I individual (%)	17,65%	18,76%	17,87%			
Tier II individual (%)	2,49%	1,72%	1,71%			
Ratio total de capital individual (%)	20,13%	20,48%	19,57%			
ADIs	(2) 4.499	4.596	4.882			

Nota: La ratio CET1 incluye el devengo del dividendo con una ratio *pay-out* del 60%. Conforme a las expectativas de los supervisores, los ratios regulatorios deberán reflejar una deducción en CET1 correspondiente a cualquier exceso sobre el umbral fijado para distribuciones extraordinarias de capital (establecido en el 13,0% *fully-loaded* aplicando el calendario regulatorio del *output floor*).

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

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

Evolución de MREL (% APR, % LRE)



Calificaciones de las agencias de rating

Agencia	Fecha	Largo Plazo	Corto plazo	Perspectiva
S&P Global Ratings ⁽¹⁾	16.12.2025	A-	A-2	Positiva
Moody's Ratings	21.04.2026	Baa1	P-2	Estable
Fitch Ratings	27.10.2025	BBB+	F2	Estable
Morningstar DBRS	17.02.2026	A (low)	R-1 (low)	Estable

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

En el primer trimestre de 2026, las cuatro agencias que han evaluado la calidad crediticia de Banco Sabadell han sido S&P Global Ratings, Moody's Ratings, Fitch Ratings y Morningstar DBRS. A continuación, se detallan las últimas acciones de rating de las agencias:

Con fecha 16 de diciembre de 2025 S&P Global Ratings mejoró la perspectiva desde estable a positiva, afirmando el rating de crédito del emisor a largo y corto plazo en 'A-/A-2' respectivamente. La mejora de la perspectiva refleja la posibilidad de que S&P Global Ratings mejore el rating de Banco Sabadell en el caso de que la entidad alcance y mantenga un colchón suficiente de instrumentos subordinados con capacidad de absorción de pérdidas (que supere el 6%), de manera que, en un escenario de resolución, ofrezca protección adicional a los bonistas de deuda senior.

Con fecha 21 de abril de 2026, Moody's Ratings mejoró la calificación de los depósitos de Banco Sabadell desde A3 a A2, como consecuencia de una mejora del notching del Loss Given Failure (LGF), bajo el régimen de preferencia plena de los depósitos, como resultado de la incorporación de mayores volúmenes de pasivos subordinados procedentes de deuda sénior no garantizada, lo que da lugar a una mejora de tres notches, frente a las dos notches previas.

Adicionalmente, Moody's ha afirmado la calificación de la deuda sénior no garantizada de Banco Sabadell en Baa1, lo que refleja el efecto compensado entre unos resultados de LGF menos favorables y un resultado más positivo en el análisis de default conjunto de Moody's, derivado del apoyo gubernamental. Este análisis ha supuesto una mejora de un notch en la calificación, frente a la ausencia de mejora con anterioridad. La perspectiva de las calificaciones de depósitos a largo plazo de Banco Sabadell y de la deuda sénior no garantizada es estable, lo que refleja la expectativa de Moody's de que el perfil financiero del banco y su estructura de pasivos se mantendrán, en términos generales, sin cambios significativos durante los próximos 12 a 18 meses.

Con fecha 27 de octubre de 2025, Fitch Ratings afirmó los ratings a largo y corto plazo en A-/F2 respectivamente, situando ambos en perspectiva estable.

Con fecha 17 de febrero de 2026, Morningstar DBRS afirmó el rating a largo plazo de Banco Sabadell en 'A (low)' con perspectiva estable, destacando la mejora de la rentabilidad y la significativa reducción de los activos problemáticos que ha llevado a cabo la entidad. El rating a corto plazo se mantuvo en 'R-1 (low)'.

Resultados por unidades de negocio

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

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

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

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

Segmentación por área geográfica y unidades de negocio

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

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

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

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

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

Cuenta de resultados 1T26

(en millones de €)	Negocio bancario España	Negocio bancario Reino Unido	Negocio bancario México	Total
Margen de intereses	825	309	47	1.181
Comisiones netas	308	19	7	334
Margen básico	1.133	328	54	1.516
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	-3	0	4	1
Resultados método participación y dividendos	24	0	0	24
Otros productos y cargas de explotación	-10	-19	-7	-36
Margen bruto	1.144	309	52	1.504
Gastos de explotación	-501	-175	-22	-698
Amortización	-96	-30	-4	-130
Total costes	-597	-205	-26	-828
Margen antes de dotaciones	546	104	25	676
Total dotaciones y deterioros	-130	-18	-3	-151
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	0	0	0	0
Resultado antes de impuestos	416	86	22	524
Impuesto sobre beneficios	-147	-23	-5	-176
Resultado atribuido a intereses minoritarios	2	0	0	2
Beneficio neto	267	63	17	347
ROTE	13,6%	13,6%	9,2%	13,3%
Eficiencia	52,2%	66,4%	50,6%	55,1%
Ratio de morosidad	2,6%	1,5%	2,5%	2,3%
Ratio de cobertura stage 3 con total provisiones	71,2%	31,9%	60,9%	64,7%

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 neto	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%

Balance 1T26

(en millones de €)	Negocio bancario España	Negocio bancario Reino Unido	Negocio bancario México	Total
Total activo	189.606	52.057	7.230	248.893
Inversión crediticia bruta viva	116.298	41.175	5.288	162.762
Exposición inmobiliaria	420	0	0	420
Total pasivo y patrimonio neto	189.606	52.057	7.230	248.893
Recursos de clientes en balance	129.052	40.303	3.186	172.542
Financiación mayorista mercado capitales	18.522	5.908	0	24.430
Fondos propios asignados	11.345	2.525	793	14.664
Recursos de clientes fuera de balance	52.529	0	0	52.529

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

Negocio bancario España

El beneficio neto a cierre de marzo de 2026 se sitúa en 267 millones de euros, lo que supone una caída interanual del -28,8%.

El margen de intereses asciende a 825 millones de euros a cierre de marzo de 2026, con una reducción del -3,7% interanual derivado principalmente por el menor rendimiento del crédito y por la reducción de la aportación de las entidades de crédito, ambas afectadas por un entorno de tipos de interés más bajos. Estos impactos negativos son parcialmente compensados por la positiva evolución de los volúmenes y por el menor coste de los recursos y de la financiación en los mercados de capitales.

Las comisiones netas se sitúan en 308 millones de euros, un -3,1% por debajo del cierre de marzo del año anterior, principalmente por la menor contribución de las comisiones de servicios.

Los resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio se reducen interanualmente principalmente por el impacto negativo de la cobertura de inversiones netas en el

extranjero, donde se incluye la cobertura de la libra sobre el precio de venta de TSB, con un impacto que asciende a c.-14 millones de euros en el primer trimestre de 2026.

Los resultados por el método de la participación y dividendos muestran una reducción interanual principalmente por la menor aportación del negocio de seguros, afectada por la volatilidad del mercado. Adicionalmente se ve influenciada por el registro de resultados positivos en el primer trimestre de 2025 procedentes de participadas de BS Capital.

El total de costes incorpora -55 millones de euros de costes no recurrentes por iniciativas de eficiencia relacionadas con prejubilaciones. Aislado este impacto, los costes presentan un aumento del 3,2% interanual, debido principalmente al incremento de las amortizaciones y de los costes de personal.

Las plusvalías por ventas de activos y otros resultados mejoran interanualmente dado que en el año anterior se registraron *write offs* de activos.

(en millones de €)	1T25	1T26	YoY (%)	Evolutivo Simple				
				1T25	2T25	3T25	4T25	1T26
Margen de intereses	857	825	-3,7	857	862	850	843	825
Comisiones netas	318	308	-3,1	318	318	309	322	308
Margen básico	1.175	1.133	-3,6	1.175	1.180	1.158	1.166	1.133
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	25	-3	--	25	-11	-29	-7	-3
Resultados método participación y dividendos	61	24	-60,8	61	41	34	45	24
Otros productos y cargas de explotación	-23	-10	-56,2	-23	-6	-5	-48	-10
Margen bruto	1.238	1.144	-7,6	1.238	1.204	1.158	1.156	1.144
Gastos de explotación	-444	-501	12,8	-444	-426	-448	-466	-501
Amortización	-82	-96	17,6	-82	-85	-87	-116	-96
Total costes	-526	-597	13,6	-526	-512	-535	-581	-597
Margen antes de dotaciones	712	546	-23,3	712	692	622	575	546
Total dotaciones y deterioros	-129	-130	0,5	-129	-112	-124	-107	-130
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	-12	0	-98,0	-12	-1	-1	-20	0
Resultado antes de impuestos	572	416	-27,2	572	579	497	447	416
Impuesto sobre beneficios	-196	-147	-25,0	-196	-186	-166	-151	-147
Resultado atribuido a intereses minoritarios	0	2	--	0	1	0	1	2
Beneficio neto	375	267	-28,8	375	392	331	296	267
Ratios acumulados								
ROTE	15,3%	13,6%		15,3%	15,5%	15,2%	14,4%	13,6%
Eficiencia	42,5%	52,2%		42,5%	42,5%	43,7%	45,3%	52,2%
Ratio de morosidad	3,1%	2,6%		3,1%	2,8%	2,8%	2,7%	2,6%
Ratio de cobertura stage 3 con total provisiones	67,3%	71,2%		67,3%	68,8%	69,3%	69,9%	71,2%

La inversión crediticia bruta viva incrementa un 5,0% interanual, creciendo en todos los segmentos, donde destaca el incremento de la cartera hipotecaria.

Los recursos de clientes en balance incrementan un 4,4% interanual destacando las cuentas a la vista. Los recursos fuera de balance crecen un 10,4%, tanto por los fondos de inversión, como por el buen comportamiento de los seguros comercializados y la gestión de patrimonios.

(en millones de €)	Mar 25	Mar 26	YoY (%)	Evolutivo Simple				
				Mar 25	Jun 25	Sep 25	Dic 25	Mar 26
Total activo	188.073	189.606	0,8	188.073	192.914	185.879	186.300	189.606
Inversión crediticia bruta viva	110.768	116.298	5,0	110.768	114.396	115.500	114.669	116.298
Exposición inmobiliaria	484	420	-13,2	484	467	457	434	420
Total pasivo y patrimonio neto	188.073	189.606	0,8	188.073	192.914	185.879	186.300	189.606
Recursos de clientes en balance	123.602	129.052	4,4	123.602	124.356	124.396	128.598	129.052
Financiación mayorista mercado capitales	20.481	18.522	-9,6	20.481	21.039	19.439	19.531	18.522
Fondos propios asignados	11.952	11.345	-5,1	11.952	11.734	11.475	11.375	11.345
Recursos de clientes fuera de balance	47.591	52.529	10,4	47.591	49.318	51.670	52.656	52.529
Otros datos								
Empleados	13.594	13.450		13.594	13.638	13.660	13.617	13.450
Oficinas	1.153	1.150		1.153	1.153	1.151	1.149	1.150

Negocio bancario Reino Unido

El beneficio neto se sitúa en 63 millones de euros a cierre de marzo de 2026, lo que representa una caída interanual dado que en el primer trimestre de 2025 se registraba un impacto positivo de 35 millones de euros brutos relacionado con una recuperación negociada con terceros.

El margen de intereses totaliza 309 millones de euros y presenta una caída del -0,9% afectado por la depreciación de la libra. A tipo de cambio constante muestra un crecimiento del 2,9% derivado de un menor coste de los recursos y apoyado en el *structural hedge*.

Las comisiones netas se sitúan en 19 millones de euros a cierre de marzo de 2026, presentando una reducción interanual del -11,8% por menores comisiones de tarjetas.

Los otros productos y cargas de explotación a cierre de marzo de 2025 incorporaban el registro de 35 millones de euros brutos de la recuperación comentada.

El total de costes se sitúa en -205 millones de euros, reduciéndose así un -1,7% interanualmente. A tipo de cambio constante muestran un crecimiento del 2,1% destacando el incremento de los costes de personal.

Las dotaciones y deterioros ascienden a -18 millones de euros, mostrando una mejora interanual por menores dotaciones de crédito y litigios.

(en millones de €)	1T25	1T26	YoY (%)	YoY (%) a tipo constante	Evolutivo Simple				
					1T25	2T25	3T25	4T25	1T26
Margen de intereses	312	309	-0,9	2,9	312	303	303	314	309
Comisiones netas	22	19	-11,8	-8,4	22	24	24	20	19
Margen básico	334	328	-1,7	2,2	334	327	327	334	328
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	7	0	--	-100,0	7	5	5	6	0
Resultados método participación y dividendos	0	0	--	--	0	0	0	0	0
Otros productos y cargas de explotación	18	-19	--	--	18	-10	-10	-10	-19
Margen bruto	359	309	-13,9	-10,6	359	321	322	331	309
Gastos de explotación	-180	-175	-2,5	1,3	-180	-188	-182	-184	-175
Amortización	-29	-30	3,3	7,3	-29	-29	-30	-29	-30
Total costes	-208	-205	-1,7	2,1	-208	-217	-211	-213	-205
Margen antes de dotaciones	150	104	-30,9	-28,2	150	105	111	118	104
Total dotaciones y deterioros	-21	-18	-13,0	-9,6	-21	0	-17	-18	-18
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	0	0	--	--	0	0	0	0	0
Resultado antes de impuestos	130	86	-33,9	-31,3	130	105	94	100	86
Impuesto sobre beneficios	-36	-23	-35,1	-32,6	-36	-29	-24	-24	-23
Resultado atribuido a intereses minoritarios	0	0	--	--	0	0	0	0	0
Beneficio neto	94	63	-33,4	-30,8	94	77	70	76	63
Ratios acumulados									
ROTE	14,3%	13,6%			14,3%	15,6%	15,5%	15,3%	13,6%
Eficiencia	58,1%	66,4%			58,1%	62,5%	63,5%	63,7%	66,4%
Ratio de morosidad	1,5%	1,5%			1,5%	1,4%	1,5%	1,5%	1,5%
Ratio de cobertura stage 3 con total provisiones	35,3%	31,9%			35,3%	32,9%	32,0%	32,1%	31,9%

La inversión crediticia bruta viva muestra una reducción del -4,6% interanual impactada por la depreciación de la libra, minorando a tipo de cambio constante al -0,9%.

Los recursos de clientes en balance se reducen un -3,8% interanualmente, mientras que a tipo de cambio constante se mantienen en línea con el año anterior.

(en millones de €)	Mar 25	Mar 26	YoY (%)	YoY (%) a tipo constante	Evolutivo Simple				
					Mar 25	Jun 25	Sep 25	Dic 25	Mar 26
Total activo	54.555	52.057	-4,6	-0,8	54.555	53.130	52.088	51.884	52.057
Inversión crediticia bruta viva	43.181	41.175	-4,6	-0,9	43.181	42.097	40.967	41.093	41.175
Total pasivo y patrimonio neto	54.555	52.057	-4,6	-0,8	54.555	53.130	52.088	51.884	52.057
Recursos de clientes en balance	41.905	40.303	-3,8	0,0	41.905	40.825	40.119	40.229	40.303
Financiación mayorista mercado capitales	6.417	5.908	-7,9	-4,3	6.417	6.286	6.171	5.884	5.908
Fondos propios asignados	2.492	2.525	1,3	5,3	2.492	2.491	2.422	2.488	2.525
Otros datos									
Empleados	4.829	4.649			4.829	4.781	4.692	4.619	4.649
Oficinas	184	175			184	175	175	175	175

Nota: El tipo de cambio EUR/GBP acumulado a 31.03.26 aplicado en la cuenta de resultados es de 0,8682 (el aplicado a 31.03.25 fue de 0,8358) y en el caso del balance, el tipo de cambio aplicado es de 0,8683 (el aplicado a 31.03.25 fue de 0,8354).

Negocio bancario México

El beneficio neto a cierre de ejercicio se sitúa en 17 millones de euros, lo que representa una reducción interanual como consecuencia del incremento de los costes y del mayor nivel de dotaciones dado que el primer trimestre de 2025 incluía liberaciones asociadas a acreditados singulares.

El margen de intereses se sitúa en 47 millones de euros, manteniéndose estable en la comparativa interanual por el efecto positivo de la apreciación del peso. A tipo de cambio constante, presenta una reducción del -3,6% derivado principalmente de una menor aportación de entidades de crédito y de la cartera de renta fija, parcialmente neutralizada con mayores volúmenes de crédito.

Las comisiones netas se sitúan en 7 millones de euros a cierre de marzo de 2026, presentando un fuerte crecimiento por una mayor actividad del negocio.

El total de costes asciende a -26 millones de euros, lo que supone un incremento interanual del 3,9% a tipo de cambio constante, derivado principalmente por mayores gastos generales.

Las dotaciones y deterioros incrementan interanualmente ya que el año anterior incorporaba liberaciones asociadas a acreditados singulares.

(en millones de €)	1T25	1T26	YoY (%)	YoY (%) a tipo constante	Evolutivo Simple				
					1T25	2T25	3T25	4T25	1T26
Margen de intereses	47	47	0,9	-3,6	47	44	50	52	47
Comisiones netas	4	7	75,0	67,2	4	8	5	10	7
Margen básico	51	54	6,5	1,8	51	53	55	62	54
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	0	4	--	--	0	2	-2	3	4
Resultados método participación y dividendos	0	0	--	--	0	0	0	0	0
Otros productos y cargas de explotación	-7	-7	5,0	0,3	-7	-7	-7	-7	-7
Margen bruto	45	52	15,7	10,6	45	48	46	57	52
Gastos de explotación	-20	-22	8,6	3,8	-20	-20	-22	-20	-22
Amortización	-4	-4	9,5	4,7	-4	-4	-4	-3	-4
Total costes	-24	-26	8,7	3,9	-24	-24	-26	-24	-26
Margen antes de dotaciones	21	25	23,8	18,3	21	24	21	33	25
Total dotaciones y deterioros	2	-3	--	--	2	-2	-1	-17	-3
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	0	0	--	--	0	0	-3	0	0
Resultado antes de impuestos	22	22	-2,6	-6,9	22	22	16	16	22
Impuesto sobre beneficios	-3	-5	61,0	53,9	-3	-4	-3	-2	-5
Resultado atribuido a intereses minoritarios	0	0	--	--	0	0	0	0	0
Beneficio neto	19	17	-13,3	-17,2	19	18	13	14	17
Ratios acumulados									
ROTE	11,0%	9,2%			11,0%	11,2%	10,6%	10,0%	9,2%
Eficiencia	53,8%	50,8%			53,8%	51,9%	53,0%	49,8%	50,6%
Ratio de morosidad	2,4%	2,5%			2,4%	2,2%	1,9%	2,7%	2,5%
Ratio de cobertura stage 3 con total provisiones	61,6%	60,9%			61,6%	66,4%	70,8%	59,8%	60,9%

La inversión crediticia viva presenta un incremento del 21,9% interanual a tipo de cambio constante.

Los recursos de clientes en balance se reducen un -5,2% a tipo de cambio constante.

(en millones de €)	Mar 25	Mar 26	YoY (%)	YoY (%) a tipo constante	Evolutivo Simple				
					Mar 25	Jun 25	Sep 25	Dic 25	Mar 26
Total activo	6.558	7.230	10,3	8,8	6.558	6.329	6.561	7.208	7.230
Inversión crediticia bruta viva	4.358	5.288	21,3	21,9	4.358	4.314	4.603	4.946	5.288
Total pasivo y patrimonio neto	6.558	7.230	10,3	8,8	6.558	6.329	6.561	7.208	7.230
Recursos de clientes en balance	3.244	3.186	-1,8	-5,2	3.244	3.048	3.264	3.439	3.186
Fondos propios asignados	717	793	10,6	3,8	717	771	757	768	793
Otros datos									
Empleados	513	493			513	501	508	500	493
Oficinas	12	12			12	12	12	12	12

Nota: El tipo de cambio EUR/MXN acumulado a 31.03.26 aplicado en la cuenta de resultados es de 20,559 (el aplicado a 31.03.25 fue de 21,507) y en el caso del balance, el tipo de cambio aplicado es de 20,710 (el aplicado a 31.03.25 fue de 22,063) para el peso mexicano. En balance el tipo de cambio EUR/USD es del 1,150 a 31.03.26 (el aplicado a 31.03.25 fue de 1,082).

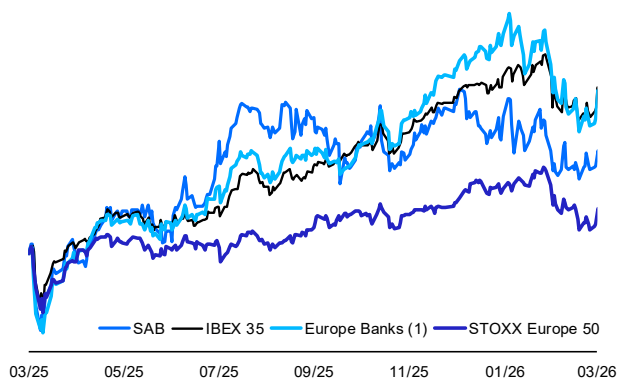
5. La acción

	31.03.25	31.12.25	31.03.26
Acciones y contratación			
Número de acciones en circulación menos la autocartera (en millones) (1)	5.355	4.998	4.920
Contratación media diaria (millones de €)	41	45	55
Valor de cotización (€) (2)			
Inicio del año	1,877	1,877	3,365
Máxima del año	2,825	3,482	3,484
Mínima del año	1,795	1,795	2,893
Cierre del periodo	2,581	3,365	3,043
Capitalización bursátil (millones €)	13.821	16.818	14.971
Ratios bursátiles			
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,33	0,32	0,29
Valor contable (millones €)	15.161	14.631	14.664
Valor contable por acción (€)	2,83	2,93	2,98
Valor contable tangible (millones €)	12.612	11.988	12.037
TBV por acción (€)	2,36	2,40	2,45
P/TBV	1,10	1,40	1,24
PER	7,84	10,64	10,46

(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 31.03.25 al 31.03.26



(1) STOXX Europe 600 Banks

6. Glosario de términos sobre medidas del rendimiento

Conciliación de la información contable del grupo

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

Las principales diferencias son:

- El tratamiento de los resultados generados por TSB y sus entidades dependientes tras el acuerdo de venta alcanzado en el Junta General Extraordinaria de Accionistas el 6 de agosto de 2025. Es decir, en la cuenta de resultados de gestión, los resultados de TSB y sus entidades dependientes se han registrado de forma desagregada y epígrafe a epígrafe, tal como se venía haciendo en los informes trimestrales previos, aunque se muestra su aportación neta en una sola línea de la cuenta de resultados, mientras que el tratamiento en la cuenta de pérdidas y ganancias contable, de acuerdo a la normativa contable de aplicación, se presentan en un único el epígrafe “resultados de actividades interrumpidas”. A tener en cuenta que la cuenta de resultados contable de periodos anteriores se ha reexpresado a efectos comparativos. Adicionalmente, en el balance consolidado contable del Grupo, los activos y pasivos relacionados con la venta de TSB y sus entidades dependientes se agrupan bajo las

líneas “activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta” y “pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta”. Esta clasificación aplica exclusivamente a los balances posteriores a 1 de julio de 2025, sin afectar a balances anteriores.

- Tras la resolución, en octubre de 2025, del acuerdo firmado con Nexi S.p.A. - que incluía la venta de la filial Paycomet - el Grupo, de acuerdo con la normativa contable aplicable, dejó de clasificar los activos y pasivos de dicha filial como no corrientes mantenidos para la venta. En consecuencia, volvió a aplicar las políticas contables y criterios de valoración vigentes antes de la firma del acuerdo. La modificación más relevante consistió en reclasificar los gastos por amortización de los activos de Paycomet (principalmente TPVs) desde el epígrafe “Otras dotaciones y deterioros” a “Costes”. A nivel contable, se ha reexpresado la información comparativa del ejercicio 2025, mientras que, en términos de gestión, no se han reexpresado los periodos anteriores.

Cuenta de pérdidas y ganancias acumulada contable

(en millones de €)	1T25	1T26	YoY (%)
Margen de intereses	885	855	-3,4
Comisiones netas	322	315	-2,2
Margen básico	1.207	1.170	-3,1
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	32	-1	--
Resultados método participación y dividendos	61	24	-60,8
Otros productos y cargas de explotación	-30	-17	-42,5
Margen bruto	1.271	1.176	-7,4
Gastos de explotación	-466	-523	12,3
Amortización	-99	-109	9,6
Total costes	-565	-632	11,8
Margen antes de dotaciones	705	544	-22,9
Dotaciones para insolvencias	-87	-120	38,7
Dotaciones a otros activos financieros	-16	-18	17,0
Otras dotaciones y deterioros	-19	5	--
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	-12	0	-100,0
Resultado antes de impuestos	572	410	-28,4
Impuesto sobre beneficios	-187	-144	-23,0
Resultado de las actividades continuadas	385	266	-31,0
Resultado de las actividades interrumpidas	104	83	-20,2
Resultado atribuido a intereses minoritarios	0	2	--
Beneficio neto con TSB	489	347	-29,1

Cuenta de pérdidas y ganancias trimestral contable

(en millones de €)	1T25	2T25	3T25	4T25	1T26	QoQ (%)
Margen de intereses	885	889	883	880	855	-2,9
Comisiones netas	322	327	344	332	315	-5,1
Margen básico	1.207	1.215	1.196	1.212	1.170	-3,5
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	32	-8	-27	-4	-1	-7,16
Resultados método participación y dividendos	61	41	34	45	24	-47,3
Otros productos y cargas de explotación	-30	-13	-11	-56	-17	-69,4
Margen bruto	1.271	1.236	1.192	1.199	1.176	-1,9
Gastos de explotación	-466	-448	-471	-482	-523	8,6
Amortización	-99	-103	-106	-113	-109	-3,7
Total costes	-565	-551	-577	-595	-632	6,3
Margen antes de dotaciones	705	684	615	604	544	-9,9
Dotaciones para insolvencias	-87	-92	-117	-130	-120	-7,6
Dotaciones a otros activos financieros	-16	-5	-3	-14	-18	29,2
Otras dotaciones y deterioros	-19	-10	0	2	5	222,1
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	-12	-1	-4	-20	0	-100,0
Resultado antes de impuestos	572	576	490	441	410	-6,9
Impuesto sobre beneficios	-187	-186	-161	-151	-144	-4,6
Resultado de las actividades continuadas	385	390	330	289	266	-8,2
Resultado de las actividades interrumpidas	104	97	85	97	83	-14,7
Resultado atribuido a intereses minoritarios	0	1	0	1	2	176,9
Beneficio neto con TSB	489	486	414	386	347	-10,1

Conciliación Contable – Gestión cuenta de pérdidas y ganancias acumulada 2026

(en millones de €)	1T26		
	Resultados contables	Ajustes relacionados con la venta de TSB	Resultados gestión
Margen de intereses	855	326	1.181
Comisiones netas	315	19	334
Margen básico	1.170	345	1.516
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	-1	2	1
Resultados método participación y dividendos	24	0	24
Otros productos y cargas de explotación	-17	-19	-36
Margen bruto	1.176	328	1.504
Gastos de explotación	-523	-175	-698
Amortización	-109	-21	-130
Total costes	-632	-196	-828
Margen antes de dotaciones	544	132	676
Dotaciones para insolvencias	-120	-18	-138
Dotaciones a otros activos financieros	-18	0	-19
Otras dotaciones y deterioros	5	0	5
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	0	0	0
Resultado antes de impuestos	410	114	524
Impuesto sobre beneficios	-144	-31	-176
Resultado de las actividades continuadas	266	83	349
Resultado de las actividades interrumpidas	83	-83	0
Resultado atribuido a intereses minoritarios	2	0	2
Beneficio neto con TSB	347	0	347

Conciliación Contable – Gestión cuenta de pérdidas y ganancias acumulada 2025

(en millones de €)	1T25		
	Resultados contables	Ajustes relacionados con la venta de TSB	Resultados gestión
Margen de intereses	885	331	1.216
Comisiones netas	322	22	344
Margen básico	1.207	353	1.560
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	32	1	33
Resultados método participación y dividendos	61	0	61
Otros productos y cargas de explotación	-30	18	-12
Margen bruto	1.271	371	1.641
Gastos de explotación	-466	-178	-644
Amortización	-99	-15	-114
Total costes	-565	-193	-758
Margen antes de dotaciones	705	178	883
Dotaciones para insolvencias	-87	-20	-106
Dotaciones a otros activos financieros	-16	-1	-17
Otras dotaciones y deterioros	-19	-6	-25
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	-12	0	-11
Resultado antes de impuestos	572	152	724
Impuesto sobre beneficios	-187	-48	-235
Resultado de las actividades continuadas	385	104	489
Resultado de las actividades interrumpidas	104	-104	0
Resultado atribuido a intereses minoritarios	0	0	0
Beneficio neto con TSB	489	0	489

Balance de situación contable

(en millones de €)	31.03.25	31.12.25	31.03.26	Variación	
				YoY (%)	QoQ (%)
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	30.109	12.403	9.545	-68,3	-23,0
Activos financieros mantenidos para negociar y a valor razonable con cambios en resultados	4.052	3.389	4.574	12,9	35,0
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	6.286	5.816	5.645	-10,2	-2,9
Activos financieros a coste amortizado	194.586	159.767	165.311	-15,0	3,5
Préstamos y anticipos a la clientela	160.165	120.770	122.660	-23,4	1,6
Préstamos y anticipos a bancos centrales y entidades de crédito	8.652	11928	13.422	55,1	12,5
Valores representativos de deuda	25.770	27.069	29.229	13,4	8,0
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	474	482	430	-9,3	-10,7
Activos tangibles	2.101	1732	1707	-18,7	-1,4
Activos intangibles	2.558	2.493	2.479	-3,1	-0,6
Activos no corrientes y grupos enajenables clasificados como mantenidos para la venta	612	52.549	52.723	--	0,3
Otros activos	8.407	6.761	6.479	-22,9	-4,2
Total activo	249.186	245.392	248.893	-0,1	1,4
Pasivos financieros mantenidos para negociar y a valor razonable con cambios en resultados	2.434	1726	1531	-37,1	-11,3
Pasivos financieros a coste amortizado	230.170	178.942	183.867	-20,1	2,8
Depósitos de bancos centrales	712	0	435	-38,9	--
Depósitos de entidades de crédito	11851	19.845	18.224	53,8	-8,2
Depósitos de la clientela	183.121	134.504	140.268	-23,4	4,3
Valores representativos de deuda emitidos	27.302	19.949	20.119	-26,3	0,9
Otros pasivos financieros	7.184	4.644	4.820	-32,9	3,8
Provisiones	469	345	346	-26,1	0,5
Pasivos incluidos en grupos enajenables clasificados como mantenidos para la venta	0	49.333	48.203	--	-2,3
Otros pasivos	1389	964	929	-33,2	-3,7
Total pasivo	234.462	231.311	234.876	0,2	1,5
Fondos propios	15.161	14.631	14.664	-3,3	0,2
Otro resultado global acumulado	-472	-584	-683	44,8	17,0
Intereses de minoritarios	34	35	37	6,4	5,8
Patrimonio neto	14.724	14.082	14.017	-4,8	-0,5
Total pasivo y patrimonio neto	249.186	245.392	248.893	-0,1	1,4
Garantías financieras concedidas	1888	1835	1907	10	3,9
Compromisos de préstamos concedidos	27.593	27.316	27.938	12	2,3
Otros compromisos concedidos	8.915	9.714	9.349	4,9	-3,8

Medidas alternativas del rendimiento (MARs)

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

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

	Definición y cálculo	Página
ROA	Resultado consolidado del ejercicio (últimos 12 meses) / activos totales medios (últimos 12 meses).	6
ROE	Beneficio atribuido al grupo (últimos 12 meses) / fondos propios medios (últimos 12 meses).	6
RORWA	Resultado consolidado del ejercicio (últimos 12 meses) / activos ponderados por riesgo medios (APR) (últimos 12 meses).	6
ROTE	Beneficio atribuido al grupo (últimos 12 meses) / fondos propios medios (últimos 12 meses). El denominador excluye el importe de los activos intangibles y el fondo de comercio de las participadas.	6
Ratio de eficiencia	(**) Gastos de administración y amortizaciones / margen bruto.	6
Margen de clientes	(*) Es la diferencia entre el rendimiento y los costes de los activos y pasivos relacionados con clientes. En su cálculo se considera la diferencia entre el tipo medio que el banco cobra por los créditos a sus clientes y el tipo medio que el banco paga por los depósitos de sus clientes. El tipo medio del crédito a clientes es el porcentaje anualizado entre el ingreso financiero contable del crédito a clientes en relación al saldo medio diario del crédito a clientes. El tipo medio de los recursos de clientes es el porcentaje anualizado entre los costes financieros contables de los recursos de clientes en relación al saldo medio diario de los recursos de clientes. (**)	11
Cost of risk de crédito (pbs)	(**) Su cálculo se compone de un cociente donde el numerador considera los últimos 12 meses de las dotaciones a insolvencias ajustando los costes asociados a la gestión de activos stage 3 y el denominador incluye el promedio de los últimos 12 meses de: i) la inversión crediticia bruta de clientes, sin adquisiciones temporales de activos, y riesgos en stage 3 de entidades de crédito y ii) garantías financieras y otras garantías concedidas.	15
Cost of risk total (pbs)	(**) Su cálculo se compone de un cociente donde el numerador considera los últimos 12 meses del total de dotaciones y deterioros y el denominador incluye el promedio de los últimos 12 meses de: i) la inversión crediticia bruta de clientes, sin adquisiciones temporales de activos, y riesgos en stage 3 de entidades de crédito y ii) garantías financieras y otras garantías concedidas y iii) activos inmobiliarios problemáticos.	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 las correcciones de valor por deterioro de activos del balance y las provisiones registradas en el pasivo del balance asociadas a exposiciones fuera de balance / total de riesgos stage 3.	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 riesgos en stage 3 de entidades de crédito y ii) garantías financieras y otras garantías concedidas.	20
Loan to deposit ratio	(**) Préstamos y anticipos a la clientela excluyendo ATAs y créditos de mediación sobre recursos de clientes en balance. El denominador está formado por los pasivos financieros a coste amortizado excluyendo los pasivos que no sean de naturaleza minorista tales como los depósitos de bancos centrales, los depósitos de entidades de crédito, las emisiones institucionales y otros pasivos financieros.	23
Beneficio neto atribuido por acción	Es el cociente del beneficio neto atribuido al grupo ajustado por el importe del cupón del Additional Tier I de los últimos 12 meses entre el número medio de acciones en circulación de los últimos 12 meses (número medio de acciones totales deduciendo la media de la autocartera, incluyendo los programas de recompra, si aplica).	31
Valor contable por acción	Es el cociente entre el valor contable / número de acciones en circulación (número de acciones totales deduciendo la posición final de autocartera, incluyendo los programas de recompra, si aplica) a fecha de cierre del período. Por valor contable se considera la suma de los fondos propios.	31
TBV por acción	Es el cociente entre el valor contable tangible y el número de acciones en circulación (número de acciones totales deduciendo la posición final de autocartera, incluyendo los programas de recompra, si aplica) a fecha de cierre del período. Por valor contable tangible se considera la suma de los fondos propios y ajustado por los activos intangibles y el fondo de comercio de las participadas.	31
P/TBV	Es el cociente entre el precio o valor de cotización de la acción / valor contable tangible por acción.	31
PER	Es el cociente entre el precio o valor de cotización de la acción / beneficio neto atribuible por acción.	31

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

(**) Datos excluyendo la aportación de TSB.

Medida de rendimiento	Conciliación (expresado en millones de euros)	1T25	1T26
ROA	Resultado consolidado del ejercicio (últimos 12 meses)	1865	1637
	Activos totales medios (últimos 12 meses)	243.790	245.736
	ROA (%)	0,8	0,7
ROE	Beneficio atribuido al grupo (últimos 12 meses)	1864	1633
	Fondos propios medios (últimos 12 meses)	14.954	14.830
	ROE (%)	12,5	11,0
RORWA	Resultado consolidado del ejercicio (últimos 12 meses)	1865	1637
	Activos ponderados por riesgo medios (APR) (últimos 12 meses)	79.824	79.700
	RORWA (%)	2,3	2,05
ROTE	Beneficio atribuido al grupo (últimos 12 meses)	1864	1633
	Fondos propios medios, sin activos intangibles (últimos 12 meses)	12.437	12.246
	ROTE (%)	15,0	13,3
Ratio de eficiencia	Total costes	-550	-624
	Margen bruto	1283	1.195
	Ratio de eficiencia (%)	42,9	52,2
Margen de clientes (*)	Crédito a la clientela (neto)		
	Resultados	1.153	1070
	Saldo medio	114.315	119.374
	Tipo medio anualizado %	4,09	3,63
	Depósitos de la clientela		
	Resultados	-309	-253
	Saldo medio	126.338	131.932
Tipo medio anualizado %	-0,99	-0,78	
	Margen de clientes	3,10	2,85
Cost of risk de crédito (pbs)	Dotaciones para insolvencias (últimos 12 meses)	-442	-459
	Gastos NPLs (últimos 12 meses)	-120	-106
	Inversión crediticia bruta sin adquisición temporal de activos (últimos 12 meses)	116.140	121.874
	Garantías financieras y otras garantías concedidas (últimos 12 meses)	8.695	8.534
	Cost of risk de crédito (pbs)	26	27
Cost of risk total (pbs)	Total dotaciones y deterioros (últimos 12 meses)	-615	-497
	Inversión crediticia bruta sin adquisición temporal de activos (últimos 12 meses)	116.140	121.874
	Garantías financieras y otras garantías concedidas (últimos 12 meses)	8.695	8.534
	Activos inmobiliarios problemáticos (últimos 12 meses)	872	730
	Cost of risk total (pbs)	49	38
Ratio de cobertura stage 3 con total provisiones (%)	Total provisiones	2.648	2.413
	Riesgos stage 3	3.943	3.411
	Ratio de cobertura stage 3 con total provisiones (%)	67,2%	70,7%
Ratio de morosidad (%)	Riesgos stage 3	3.943	3.411
	Inversión crediticia bruta sin adquisición temporal de activos	119.016	125.054
	Garantías financieras y otras garantías concedidas	8.580	8.717
	Ratio de morosidad (%)	3,09%	2,55%
Loan to deposit ratio (%)	Préstamos y anticipos a la clientela sin ATAs ajustados por créditos de mediación	116.516	121.344
	Recursos de clientes en balance	126.846	132.239
	Loan to deposit ratio (%)	91,1%	91,8%
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	Beneficio atribuido al grupo ajustado	1.765	1.471
	Beneficio atribuido al grupo (últimos 12 meses)	1.864	1.633
	AT1 (últimos 12 meses)	-98	-162
	Número medio de acciones en circulación menos la media de la autocartera (en millones)	5.366	5.056
	Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,33	0,29
Valor contable por acción (€)	Fondos propios	15.161	14.664
	Número de acciones en circulación menos la autocartera (en millones)	5.355	4.920
	Valor contable por acción (€)	2,83	2,98
TBV por acción (€)	Valor contable tangible (millones €)	12.612	12.037
	Fondos propios	15.161	14.664
	Activos intangibles	2.549	2.627
	Número de acciones en circulación menos la autocartera (en millones)	5.355	4.920
	TBV por acción (€)	2,36	2,45
P/TBV	Valor de cotización (€)	2.581	3.043
	TBV por acción (€)	2,36	2,45
	P/TBV	1,10	1,24
PER	Valor de cotización (€)	2.581	3.043
	Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,33	0,29
	PER	7,84	10,46

(*) 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:



Relación con Accionistas e Inversores

InvestorRelations@bancsabadell.com

+34 91 3217373

