

2T25

Informe Financiero
Trimestral

Índice

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

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 junio de 2025 y de 2024, junto a los diferentes desgloses de partidas que se muestran en este Informe Financiero, se presentan siguiendo las bases, principios y criterios contables definidos en la Nota 1 de las cuentas semestrales consolidadas del grupo a 30 de junio de 2025.

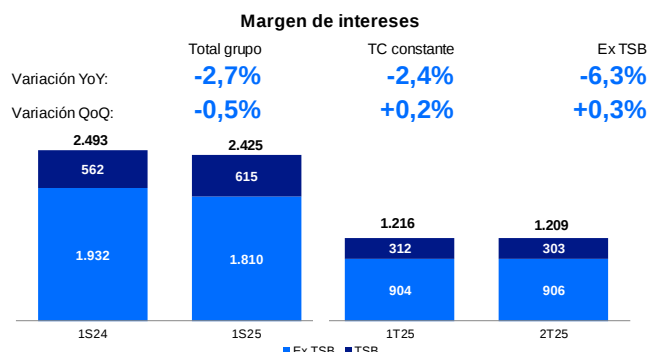
De acuerdo a las Directrices sobre medidas alternativas del rendimiento publicadas por la European Securities and Markets Authority el 5 de octubre de 2015 (ESMA/2015/1415es) se adjunta un glosario de las definiciones y la conciliación con las partidas presentadas en los estados financieros de ciertas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

1. Aspectos clave

Margen de intereses

El margen de intereses se sitúa en 2.425 millones de euros a cierre de junio de 2025, lo que representa una reducción interanual del -2,7% derivada principalmente del comportamiento en España por un menor rendimiento del crédito y una menor aportación de entidades de crédito impactados por menores tipos de interés, que minoran el crecimiento por TSB apoyado en el *structural hedge*.

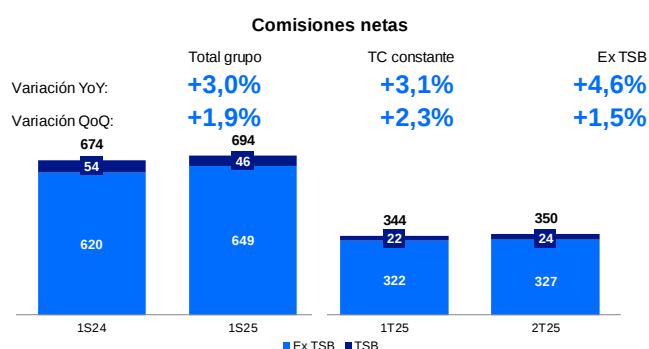
En el trimestre, el margen de intereses se reduce un -0,5% impactado por la depreciación de las divisas y la menor aportación de TSB. A nivel Ex TSB, el crecimiento es del 0,3% apoyado por los mayores volúmenes, así como el menor coste de mercado de capitales que compensa el menor rendimiento del crédito y el impacto del tipo de cambio.



Comisiones netas

Las comisiones netas ascienden a 694 millones de euros a cierre de junio de 2025, lo que representa un incremento interanual del 3,0% a nivel grupo y del 4,6% a nivel Ex TSB, derivado principalmente de mayores comisiones de gestión de activos y seguros.

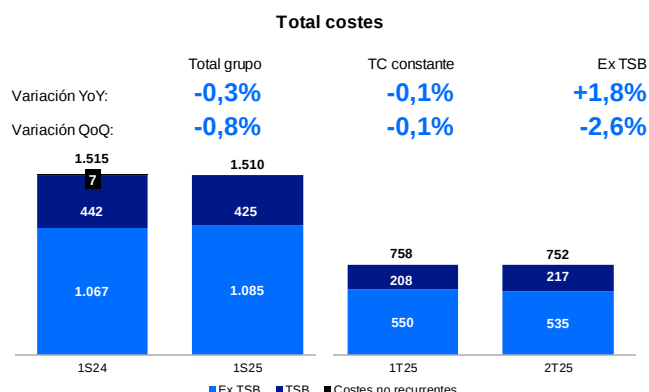
Trimestralmente, muestran un incremento del 1,9% a nivel grupo principalmente por las mayores comisiones de operaciones de riesgo.



Total costes

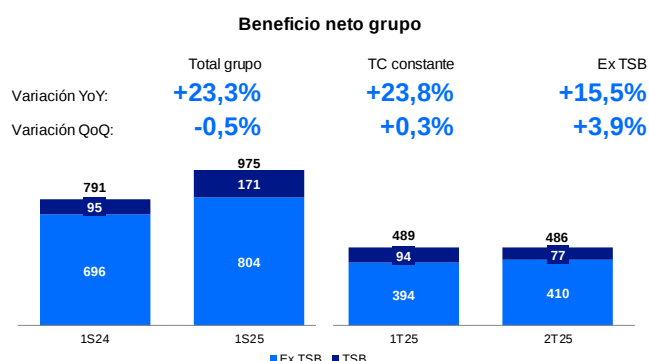
El total de costes se sitúa en 1.510 millones de euros a cierre de junio de 2025, presentando así una caída del -0,3% interanual tanto por menores gastos generales como amortizaciones que se contrarrestan parcialmente por el incremento de costes de personal. En el perímetro Ex TSB, crecimiento del 1,8% principalmente por el incremento de gastos de personal.

Trimestralmente, el total de costes presenta una reducción del -0,8% a nivel grupo y de -2,6% a nivel Ex TSB principalmente por una mejora en los costes generales y de personal.



Beneficio neto del grupo

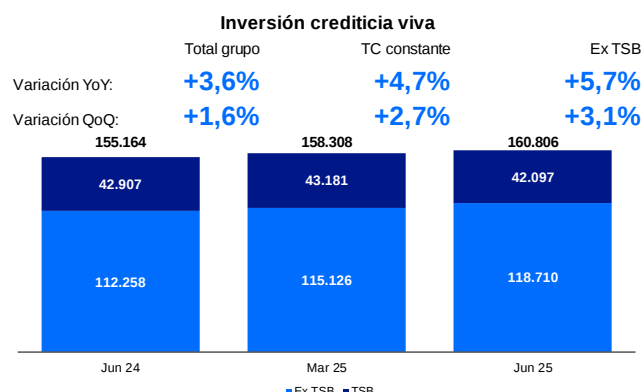
El beneficio neto del grupo asciende a 975 millones de euros a cierre de junio de 2025 (804 millones de euros en el perímetro Ex TSB), representando un crecimiento interanual del 23,3% (15,5% Ex TSB). Este nivel de beneficio permite incrementar el ROTE del grupo hasta el 15,3%, desde el 13,1% de junio de 2024.



Inversión crediticia viva (performing)

El crédito vivo presenta un crecimiento del 3,6% interanual, afectado por la depreciación de todas las divisas, ya que a tipo de cambio constante crece un 4,7%. A nivel Ex TSB, crecimiento del 5,7% tanto por el buen comportamiento en España, creciendo en todos los segmentos, donde destaca el incremento del crédito a empresas y de la cartera hipotecaria, así como de los negocios en el exterior, destacando Miami.

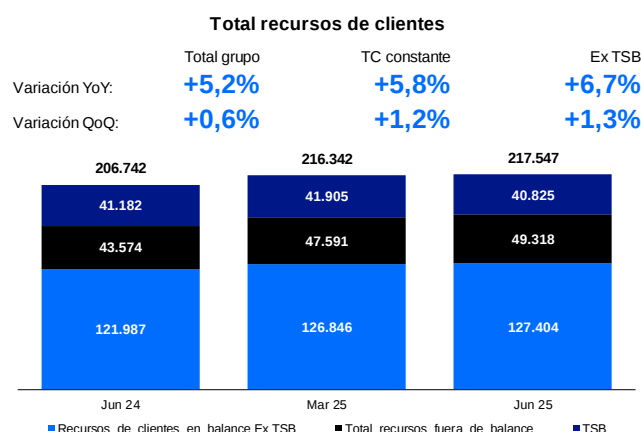
Trimestralmente, la inversión muestra un incremento del 1,6%, que a tipo de cambio constante asciende a 2,7%. A nivel Ex TSB, crece un 3,1% con crecimiento en todos los segmentos en España, así como de los negocios en el exterior.



Recursos de clientes

Los recursos de clientes muestran un incremento interanual del 5,2% (6,7% a nivel Ex TSB), tanto por un aumento de los recursos en balance, con crecimientos en cuentas a la vista, como por un aumento de los recursos fuera de balance, principalmente en fondos de inversión apoyados en suscripciones netas positivas.

En el trimestre, los recursos de clientes muestran un crecimiento del 0,6%, que asciende al 1,3% aislando TSB, con crecimiento tanto en recursos en balance como en recursos fuera de balance.

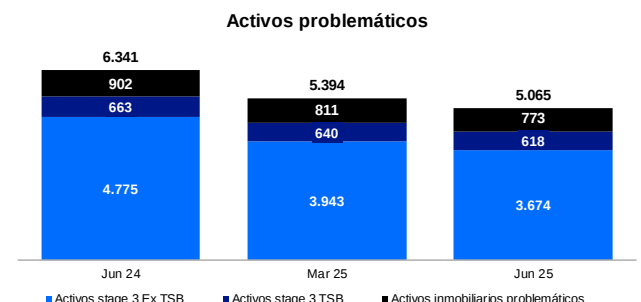
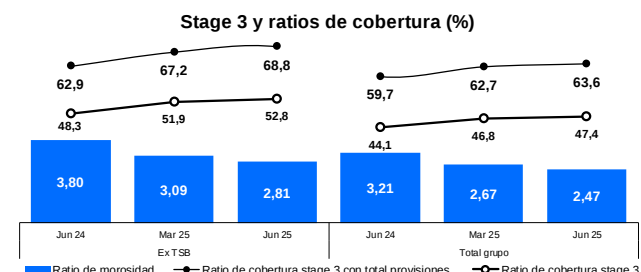


Activos problemáticos (NPAs)

La ratio de morosidad del grupo mejora hasta el 2,5%, mientras que la ratio de cobertura stage 3 con el total de provisiones incrementa hasta el 63,6%. A nivel Ex TSB, misma tendencia, donde la ratio de morosidad se sitúa en 2,8%, mientras que la ratio de cobertura stage 3 con el total de provisiones incrementa hasta el 68,8%.

El saldo de NPAs se reduce en 329 millones de euros en el trimestre, mientras que la cobertura incrementa hasta el 59,9%.

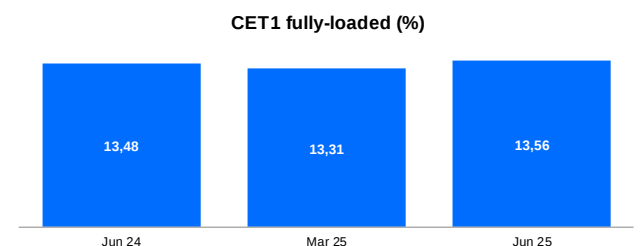
El coste del riesgo de crédito mejora tanto en el trimestre como en el año, situándose en 17 pbs a nivel grupo y en 19 pbs a nivel Ex TSB. Asimismo, el coste del riesgo total también mejora intertrimestral e interanualmente, situándose en 30 pbs a nivel grupo y en 37 pbs a nivel Ex TSB.



Ratio de capital

La ratio CET1 *fully-loaded* se sitúa en el 13,56% a cierre de junio de 2025, incrementando 25 pbs en el trimestre. La ratio CET1 *phase-in* se sitúa en el 13,62% y la ratio de Capital Total asciende al 19,38%, por encima de los requerimientos con un *MDA buffer* de 468 pbs.

La ratio CET1 *fully-loaded* regulatoria se sitúa en el 13,0%, una vez ajustado el exceso de capital que supera el umbral establecido para distribuciones extraordinarias de capital.



2. Principales magnitudes

	Ex TSB			Total grupo		
	30.06.24	30.06.25	YoY (%) ⁽⁶⁾	30.06.24	30.06.25	YoY (%) ⁽⁶⁾
Cuenta de resultados (millones de €)						
Margen de intereses	1932	1810	-6,3	2.493	2.425	-2,7
Margen básico	2.552	2.459	-3,7	3.168	3.119	-15
Margen bruto	2.450	2.534	3,4	3.061	3.214	5,0
Margen antes de dotaciones	1384	1449	4,7	1546	1704	10,2
Beneficio atribuido al grupo	696	804	15,5	791	975	23,3
Balance (millones de €)						
Total activo	192.663	203.141	5,4	244.328	252.373	3,3
Inversión crediticia bruta viva	112.258	118.710	5,7	155.164	160.806	3,6
Inversión crediticia bruta de clientes	116.904	122.286	4,6	160.532	165.075	2,8
Recursos de clientes en balance	121.987	127.404	4,4	163.169	168.229	3,1
Recursos fuera de balance	43.574	49.318	13,2	43.574	49.318	13,2
Total recursos de clientes	165.561	176.722	6,7	206.742	217.547	5,2
Patrimonio neto	--	--	--	14.398	14.491	0,6
Fondos propios	--	--	--	14.820	14.996	12
Rentabilidad y eficiencia (%)						
ROA	--	--	--	0,7	0,8	--
RORWA	--	--	--	2,0	2,4	--
ROE	--	--	--	10,8	12,7	--
ROTE	--	--	--	13,1	15,3	--
Eficiencia	42,2	42,8	--	48,3	47,0	--
Gestión del riesgo						
Ratio de morosidad (%)	3,80	2,81	--	3,21	2,47	--
Ratio de cobertura stage 3 con total provisiones (%)	62,9	68,8	--	59,7	63,6	--
Cost of risk de crédito (pbs)	40	19	--	33	17	--
Cost of risk total (pbs)	57	37	--	46	30	--
Gestión de la liquidez (%)						
Loan to deposit ratio	92,8	93,3	--	95,9	95,9	--
LCR	227	193	--	198	176	--
NSFR ⁽¹⁾	142	138	--	146	143	--
Gestión del capital⁽²⁾						
Activos ponderados por riesgo (APR) (millones de €)	--	--	--	80.071	79.212	-11
Common Equity Tier 1 (%)	--	--	--	13,48	13,62	--
Common Equity Tier 1 fully-loaded (%)	--	--	--	13,48	13,56	--
Tier 1 (%)	--	--	--	15,67	17,09	--
Ratio total de capital (%)	--	--	--	18,54	19,38	--
MREL (%APR)	--	--	--	29,36	28,99	--
MREL (%LRE)	--	--	--	9,80	9,10	--
Leverage ratio (%)	--	--	--	5,23	5,37	--
Acciones (datos a fin de período)						
Número de acciones en circulación menos la autocartera (en millones) ⁽³⁾	--	--	--	5.361	5.120	--
Valor de cotización (€) ⁽⁴⁾	--	--	--	1.801	2.703	--
Capitalización bursátil (millones de €)	--	--	--	9.653	13.839	--
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	--	--	--	0,27	0,34	--
Valor contable por acción (€)	--	--	--	2,78	2,93	--
TBV por acción (€)	--	--	--	2,31	2,43	--
P/TBV	--	--	--	0,78	1,11	--
PER	--	--	--	6,75	7,93	--
Otros datos						
Oficinas	1.171	1.165	--	1.382	1.340	--
Empleados	14.025	14.139	--	19.015	18.920	--

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

(2) A partir de 2025, conforme a las expectativas de los supervisores, las ratios regulatorias 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). En consecuencia, la ratio CET1 *fully-loaded* regulatoria a 30 de junio de 2025 se sitúa en el 13,0%.

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

(4) Sin ajustar los valores históricos.

(5) El tipo de cambio EUR/GBP acumulado a 30.06.25 aplicado para las cuentas de resultados a lo largo del informe es de 0,8423 (el aplicado a 30.06.24 fue de 0,8546) y en el caso del balance, el tipo de cambio aplicado es de 0,8555 (el aplicado a 30.06.24 fue de 0,8464).

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

3. Evolución de resultados y actividad

Entorno macroeconómico

Contexto económico, político y financiero internacional

La incertidumbre sobre las políticas comerciales se mantuvo elevada durante el 2T25, aunque se produjo un giro hacia un tono menos agresivo. Así, después del *Liberation Day*, a principios de abril, cuando Estados Unidos anunció la imposición de aranceles recíprocos, la administración Trump estableció una tregua comercial hasta el 9 de julio. En este periodo, Estados Unidos firmó un acuerdo comercial con Reino Unido. Con este acuerdo, Estados Unidos retiró los aranceles al acero y al aluminio a Reino Unido, y redujo los de la automoción al 10% para los primeros 100 mil vehículos al año (aproximadamente equivalente al volumen actual de exportación de Reino Unido), pero mantuvo en el 10% los aranceles al resto de productos. A cambio, Reino Unido se comprometió a comprar aviones y dar más acceso a los productos agrícolas de Estados Unidos.

China y Estados Unidos también anunciaron una reducción sustancial de aranceles por un periodo de 90 días. Así, Estados Unidos redujo su arancel desde el 145% al 30%, y China desde el 125% al 10%. Posteriormente, China restringió las exportaciones de tierras raras a Estados Unidos, aunque después de varias negociaciones China se comprometió a restablecer el envío de esta materia prima.

Por otra parte, Estados Unidos aumentó el arancel al acero y al aluminio del 25% al 50% a partir del 4 de junio.

En relación con la actividad, en Estados Unidos, el PIB se contrajo un 0,1% trimestral en el 1T25, lastrado por el fuerte crecimiento de las importaciones, ante el adelanto de las decisiones de compras debido a la incertidumbre de las políticas arancelarias. Los datos económicos mostraron resiliencia, a pesar de cierto peor tono. En la zona euro, a diferencia de Estados Unidos, la economía se vio beneficiada por el impulso de las exportaciones hacia Estados Unidos y en el 1T25 el PIB creció un 0,6% trimestral. Los datos del 2T25 apuntan a una corrección de este crecimiento.

Con respecto a la inflación, en Estados Unidos, los datos continuaron sin mostrar, por ahora, los efectos de los aranceles. En la zona euro, la inflación se situó en niveles acordes con el objetivo del banco central, a pesar de que la inflación de servicios continuó en niveles todavía elevados.

Uno de los principales focos en Estados Unidos fue la aprobación de la reforma fiscal (*One Big Beautiful Bill Act*). El paquete incluye la extensión de las rebajas de impuestos de 2017, así como nuevas reducciones, que abarcan la eliminación de impuestos a las propinas y las horas extra, deducciones por la compra de automóviles y un aumento de las deducciones de impuestos locales y estatales. También se aumentó el gasto militar y el gasto para el control de la frontera. Como contrapartida, se aprobaron: (i) algunas subidas de impuestos, como el impuesto a las remesas para no residentes y el aumento del tipo al que están sujetas las universidades por sus ganancias; y (ii) recortes en la cobertura sanitaria (Medicaid), con el aumento de los requisitos para su acceso. Se estima que todo ello aumentará la ratio de deuda sobre el PIB de manera importante durante los próximos años.

Por otra parte, se observó una importante escalada del conflicto en Oriente Medio. En particular, Israel realizó diversos ataques sobre Irán, con el objetivo de acabar con el programa nuclear del país y eventualmente forzar también un cambio de régimen. La situación escaló de forma importante con la participación de Estados Unidos, que atacó instalaciones nucleares de Irán. Ante esta situación, Irán llegó a amenazar con el cierre del Estrecho de Ormuz, pero finalmente la respuesta fue comedida. Se centró en atacar, con previo aviso, la principal base militar de Estados Unidos en la región. Después de esto, Estados Unidos anunció que Irán e Israel habían acordado un alto el fuego. Esta escalada del conflicto provocó un repunte del precio del petróleo, el cual corrigió con el alto al fuego.

Por último, se celebró la cumbre anual de la OTAN donde se acordó incrementar el objetivo de gasto en defensa desde el 2,0% del PIB hasta el 5,0%. Este nuevo objetivo está dividido en un 3,5% en gasto militar y otro 1,5% en gastos relacionados (por ejemplo, en infraestructuras).

Situación económica en España

La economía española siguió presentando un buen comportamiento en el 2T25, aunque con cierto deterioro en algunos de los datos, como la confianza de las empresas del sector servicios. Asimismo, en el mercado laboral, los datos de creación de empleo también fueron algo más débiles que en el trimestre anterior. Por otra parte, otros indicadores, como las ventas al detalle, han presentado un mejor comportamiento, mientras que los datos relativos al turismo y las matriculaciones de automóviles han mantenido un tono positivo. En este contexto, el Banco de España apuntó a un mantenimiento o una ligera desaceleración del crecimiento en el 2T25, que sitúa entre el 0,5% y el 0,6% trimestral (1T25: 0,6%). Para el conjunto del año, las previsiones de crecimiento del Banco de España fueron revisadas a la baja respecto a sus proyecciones de marzo desde el 2,7% al 2,4% en 2025 y del 1,9% al 1,8% en 2026. La revisión a la baja vino explicada por las revisiones a la baja de trimestres anteriores del PIB, el impacto de los aranceles en el comercio mundial y la mayor incertidumbre alrededor de las políticas económicas futuras. En cuanto a la inflación, ésta se mantuvo en niveles cercanos a los del trimestre pasado (algo por encima del 2,0% interanual), aunque con una menor aportación del componente energético y con un mayor protagonismo de los servicios.

Situación económica en Reino Unido

La economía dio signos de empeoramiento en el 2T25, tras un buen primer trimestre donde el crecimiento sorprendió positivamente. Así, los datos de PIB mensual de abril y mayo mostraron un retroceso en la actividad. El complicado entorno internacional continuó impactando en los índices de confianza, que pese a recuperar en la parte final del trimestre siguieron en niveles débiles. Por otra parte, el mercado laboral se deterioró ligeramente, con la tasa de paro incrementándose levemente hasta el 4,6% en abril. Los salarios se desaceleraron, si bien continuaron mostrando un crecimiento elevado.

En relación con la inflación, los precios persistieron por encima del objetivo. La inflación general se situó en el 3,4% en mayo y la subyacente en el 3,5%. El componente de los servicios, el más persistente de la cesta, no mostró mejora en el trimestre y aún se sitúa en niveles elevados (por encima del 4% interanual), lo que presionó al alza el componente subyacente.

Situación en México

Los datos de actividad del 2T25 mostraron debilidad después de la sorpresa positiva del PIB del 1T25, que avanzó un 0,2% trimestral, influido por el buen desempeño del sector exterior. Así, tanto la producción como la exportación de automóviles, y las remesas, que representan un importante apoyo al consumo, mostraron caídas destacadas en abril y mayo. En este contexto, las perspectivas económicas para México continúan apuntando a una situación de estancamiento o leve recesión de cara al agregado de 2025.

Respecto a la inflación, el índice general se desplazó al alza, cerrando el 2T25 con una tasa del 4,3% interanual, por encima del rango objetivo del Banxico (2,0%-4,0%). Sin embargo, dado el entorno de debilidad económica y unas expectativas de inflación ancladas, el Banxico continuó el ciclo de bajadas de tipos, situando el tipo oficial en el 8,00% en su última reunión, cuando realizó una bajada de 50 pbs, y dejó las puertas abiertas a continuar con los recortes, pero a menor ritmo.

En este contexto, la divisa mexicana se apreció alrededor de un 8% en su cruce frente al dólar en el 2T25, en un entorno de debilidad del dólar y apoyado adicionalmente por el tono conciliador de México frente a Estados Unidos.

En el ámbito político, el foco de atención continuó puesto en las políticas de la nueva administración estadounidense y las negociaciones entre ambos países ha continuado. Hasta la fecha, Trump ha establecido un arancel del 25% a las importaciones desde México que no cumplan con el T-MEC, un arancel del 50% a las importaciones de acero y aluminio, y un arancel del 25% a los automóviles (con exenciones al contenido estadounidense de los autos dentro del T-MEC). México, por su parte, ha mantenido una posición negociadora. En el ámbito político interno, destacó la celebración de las primeras elecciones judiciales en junio, cuyos resultados mostraron una fuerte alineación con el partido gobernante, si bien no impactaron a los mercados financieros domésticos.

Mercados de renta fija

El BCE continuó reduciendo los tipos de interés oficiales y en junio situó el tipo de depósito en el 2,00%. Se trata de la séptima bajada de tipos consecutiva que acomete el BCE y la octava desde que inició su ciclo de bajadas el año pasado. Lagarde señaló que el banco central se encuentra cerca del fin del ciclo de bajadas. En cualquier caso, insistió en la actitud *data dependent* del banco central y que las decisiones se tomarán reunión a reunión. Por otra parte, algunos miembros mostraron cierta preocupación por el hecho de que la inflación se sitúe por debajo del objetivo del banco central, en un contexto de fuerte apreciación del euro. Por otra parte, el BCE publicó su nueva revisión de su estrategia de política monetaria, la cual no introdujo grandes cambios, y cuyo

objetivo es dotar de una mayor agilidad a la política monetaria en un contexto cada vez más volátil. En particular, se reforzó la simetría del objetivo de inflación del 2,0% y confirmó el uso de instrumentos no convencionales de política monetaria, como la compra de activos, aunque se valorará los efectos secundarios de estas medidas sobre la economía.

La Reserva Federal, por su parte, mantuvo el rango objetivo del Fed Funds en el 4,25-4,50% en el 2T25 en un contexto en el que el banco central se mostró a la espera de tener más claridad sobre la política comercial y sus potenciales efectos sobre la inflación. A lo largo del trimestre, la administración Trump continuó presionando para que la Fed recorte los tipos de interés oficiales.

El Banco de Inglaterra continuó el ciclo de bajadas con otro recorte de 25 pbs hasta el 4,25% en mayo, para posteriormente no efectuar movimientos en junio. El banco central se mostró favorable a reducir los tipos de manera gradual, con una actitud de "reunión a reunión", a la vez que señaló su preocupación por el aumento de la incertidumbre global.

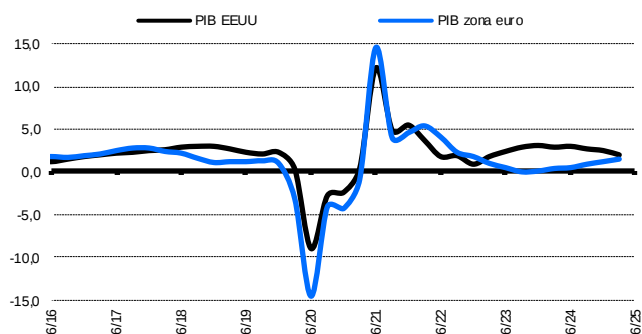
La rentabilidad de la deuda pública a largo plazo de Estados Unidos cerró el trimestre en unos niveles similares a los del anterior, mientras que en el caso de Alemania experimentó ligero retroceso. En abril, la deuda pública estadounidense dejó de actuar como activo refugio tras el *Liberation Day*. Ese malfuncionamiento se corrigió tras la tregua comercial y después de que Trump confirmara que no retiraría a Powell de su cargo. En cualquier caso, la deuda americana siguió destacando en negativo respecto a la europea en un contexto de mayores preocupaciones fiscales derivadas de la aprobación de la reforma fiscal impulsada por la Administración Trump.

Las primas de riesgo-país de la periferia europea siguieron estrechándose a lo largo del trimestre, a pesar de experimentar repuntes contenidos tras el *Liberation Day*. Este buen comportamiento se podría explicar por las mejoras de rating de Italia y Grecia y por el contexto positivo de mercados, así como la positiva evolución de sus economías. Así, la prima de riesgo de Italia y de España se situaron en niveles mínimos o próximos a los de principios de 2010.

Mercados de renta variable

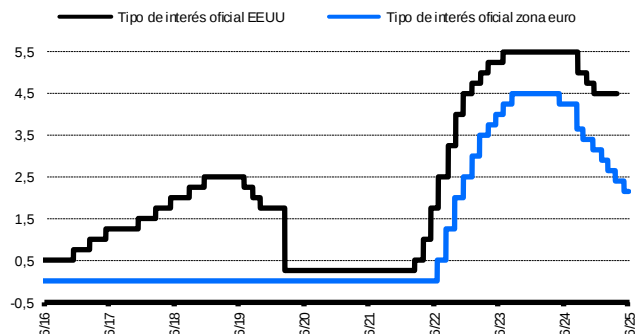
Los principales índices bursátiles de las economías desarrolladas presentaron un comportamiento favorable en el 2T25, gracias a la tregua comercial y a pesar del incremento de las hostilidades en Oriente Medio. Así, en Estados Unidos, el Standard & Poor's 500 repuntó casi un 11% en dólares (en euros solo repuntó un 1,6%, debido a la importante apreciación del euro durante el trimestre). En Europa, la renta variable también mostró una evolución positiva. Así, el Euro Stoxx 50 repuntó un 1,6% en euros, el DAX alemán casi un 8% y el IBEX español un 6,5%. La nota negativa fue Francia, donde el principal índice de renta variable retrocedió un 1,6%, lastrado por la debilidad económica del país y la incertidumbre política.

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



Fuente: Bloomberg

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



Tipos de cambio: Paridad 1 euro/moneda

Fx	30.06.24	30.09.24	31.12.24	31.03.25	30.06.25
USD	1,0705	1,1196	1,0389	1,0815	1,1720
GBP	0,8464	0,8354	0,8292	0,8354	0,8555
MXN	19,5654	21,9842	21,5504	22,0627	22,0899

Fuente: Banco de España

Evolución de la cuenta de resultados

Resumen de resultados:

El beneficio neto del grupo asciende a 975 millones de euros a cierre de junio de 2025 (804 millones de euros en el perímetro Ex TSB), representando un crecimiento interanual del 23,3% (15,5% Ex TSB). Este beneficio permite incrementar el ROTE del grupo hasta el 15,3%, desde el 13,1% de junio de 2024.

Destacar la buena evolución de la calidad de los activos y de las dotaciones de crédito, lo que permite mejorar tanto el coste del riesgo de crédito, que se sitúa en 17 pbs grupo y en 19 pbs Ex TSB a cierre de junio de 2025, como el coste del riesgo total que asciende a 30 pbs grupo y 37 pbs Ex TSB.

Cuenta de pérdidas y ganancias acumulada

(en millones de €)	Ex TSB			Total grupo			
	1S24	1S25	YoY (%)	1S24	1S25	YoY (%)	YoY (%) a tipo constante
Margen de intereses	1.932	1.810	-6,3	2.493	2.425	-2,7	-2,4
Comisiones netas	620	649	4,6	674	694	3,0	3,1
Margen básico	2.552	2.459	-3,7	3.168	3.119	-1,5	-1,2
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	13	16	25,2	37	29	-23,4	-31,1
Resultados método participación y dividendos	87	102	17,6	87	102	17,6	17,6
Otros productos y cargas de explotación	-202	-43	-78,8	-230	-35	-84,7	-84,9
Margen bruto	2.450	2.534	3,4	3.061	3.214	5,0	5,3
Gastos de explotación	-876	-911	4,0	-1.266	-1.278	1,0	1,2
Gastos de personal	-560	-592	5,7	-744	-773	3,9	4,1
Otros gastos generales de administración	-316	-319	1,0	-522	-506	-3,2	-2,8
Amortización	-191	-175	-8,5	-249	-232	-6,9	-6,8
Total costes	-1.067	-1.085	1,8	-1.515	-1.510	-0,3	-0,1
Promemoria:							
Costes recurrentes	-1.067	-1.085	1,8	-1.508	-1.510	0,1	0,4
Costes no recurrentes	0	0	--	-7	0	-100,0	-100,0
Margen antes de dotaciones	1.384	1.449	4,7	1.546	1.704	10,2	10,6
Dotaciones para insolvencias	-310	-179	-42,4	-333	-201	-39,6	-39,3
Dotaciones a otros activos financieros	-22	-21	-1,6	-28	-20	-29,3	-29,5
Otras dotaciones y deterioros	-29	-41	40,5	-29	-41	40,5	40,5
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	-3	-12	--	-2	-12	--	--
Resultado antes de impuestos	1.020	1.195	17,2	1.154	1.431	24,0	24,3
Impuesto sobre beneficios	-322	-390	21,0	-362	-454	25,4	25,4
Resultado atribuido a intereses minoritarios	1	1	49,4	1	1	49,4	49,4
Beneficio atribuido al grupo	696	804	15,5	791	975	23,3	23,8
Promemoria:							
Margen recurrente (margen de intereses + comisiones - costes)	(1) 1.486	1.373	-7,6	1.660	1.609	-3,1	-2,7

(1) Cálculo teniendo en cuenta los costes recurrentes.

Cuenta de pérdidas y ganancias trimestral

(en millones de €)	Ex TSB						Total grupo						QoQ (%) a tipo constante	
	2T24	3T24	4T24	1T25	2T25	QoQ (%)	2T24	3T24	4T24	1T25	2T25	QoQ (%)		
Margen de intereses	979	957	969	904	906	0,3	1.262	1.253	1.275	1.216	1.209	-0,5	0,2	
Comisiones netas	310	307	322	322	327	15	335	336	347	344	350	19	2,3	
Margen básico	1.289	1.265	1.290	1.226	1.233	0,6	1.597	1.589	1.621	1.560	1.560	0,0	0,7	
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	-11	15	21	26	-9	--	2	18	31	33	-4	--	--	
Resultados método participación y dividendos	39	44	35	61	41	-32,8	39	44	35	61	41	-32,8	-32,8	
Otros productos y cargas de explotación	-3	-4	-65	-30	-13	-55,8	-21	13	-76	-12	-23	97,6	103,4	
Margen bruto	1.314	1.319	1.282	1.283	1.251	-2,4	1.617	1.664	1.612	1.641	1.573	-4,2	-3,5	
Gastos de explotación	-443	-476	-465	-464	-446	-3,9	-639	-666	-651	-644	-634	-1,5	-0,7	
Gastos de personal	-278	-307	-287	-298	-294	-15	-371	-406	-381	-385	-388	0,8	1,6	
Otros gastos generales de administración	-164	-169	-179	-166	-153	-8,1	-269	-260	-269	-259	-246	-4,9	-4,1	
Amortización	-96	-96	-92	-85	-89	4,1	-125	-126	-126	-114	-118	2,9	3,5	
Total costes	-539	-572	-558	-550	-535	-2,6	-764	-792	-776	-758	-752	-0,8	-0,1	
Promemoria:														
Costes recurrentes	-539	-572	-558	-550	-535	-2,6	-758	-778	-776	-758	-752	-0,8	-0,1	
Costes no recurrentes	0	0	0	0	0	--	-6	-14	0	0	0	--	--	
Margen antes de dotaciones	776	747	724	733	716	-2,3	853	872	836	883	821	-7,1	-6,5	
Dotaciones para insolvencias	-134	-136	-85	-87	-92	6,5	-139	-155	-80	-106	-95	-111	-10,6	
Dotaciones a otros activos financieros	-18	-14	-32	-16	-5	-66,2	-22	-9	-32	-17	-3	-82,4	-82,3	
Otras dotaciones y deterioros	-20	-8	-41	-25	-16	-34,0	-20	-8	-41	-25	-16	-34,0	-34,0	
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	-3	-2	-13	-12	-1	-92,2	-2	-9	-14	-11	-1	-95,3	-95,3	
Resultado antes de impuestos	600	587	554	594	601	1,2	670	690	669	724	706	-2,4	-1,8	
Impuesto sobre beneficios	-165	-156	-106	-200	-190	-4,7	-186	-187	-136	-235	-219	-6,9	-6,4	
Resultado atribuido a intereses minoritarios	1	0	1	0	1	--	1	0	1	0	1	--	--	
Beneficio atribuido al grupo	434	430	447	394	410	3,9	483	503	532	489	486	-0,5	0,3	
Promemoria:														
Margen recurrente (margen de intereses + comisiones - costes)	(1)	750	693	733	676	698	3,2	839	811	845	801	808	0,8	14

(1) Cálculo teniendo en cuenta los costes recurrentes.

Margen de intereses:

El margen de intereses se sitúa en 2.425 millones de euros a cierre de junio de 2025, lo que representa una reducción interanual del -2,7% derivada principalmente del comportamiento en España por un menor rendimiento del crédito y una menor aportación de entidades de crédito impactados por menores tipos de interés, que minoran el crecimiento por TSB apoyado en el *structural hedge*.

En el trimestre, el margen de intereses se reduce un -0,5% impactado por la depreciación de las divisas y la menor aportación de TSB. A nivel ex TSB, el crecimiento es del 0,3% apoyado por los mayores volúmenes, así como el menor coste de mercado de capitales que compensa el menor rendimiento del crédito y el impacto del tipo de cambio.

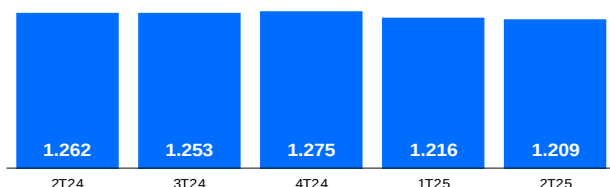
Margen de clientes y margen sobre ATMs:

El margen de clientes se sitúa en el 2,98% a cierre de junio de 2025, reduciéndose así en 20 pbs respecto al cierre de junio del año anterior y en 7 pbs en el trimestre, principalmente por un menor rendimiento del crédito afectado por la bajada de tipos, que neutraliza el menor coste de los depósitos. A nivel Ex TSB, el margen de clientes se sitúa en 3,00%, lo que representa una reducción de 41 pbs respecto al cierre de junio del año anterior y de 10 pbs en el trimestre.

El margen sobre activos totales medios se reduce en 13 pbs interanualmente y en 5 pbs en el trimestre, mientras que en el perímetro Ex TSB se reduce en 21 pbs interanualmente y en 4 pbs en el trimestre.

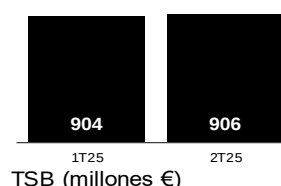
Evolución del margen de intereses

Total grupo (millones €)



	Total grupo	TC constante
Variación YoY:	-2,7%	-2,4%
Variación QoQ:	-0,5%	+0,2%

Sabadell Ex TSB (millones €)



TSB (millones €)



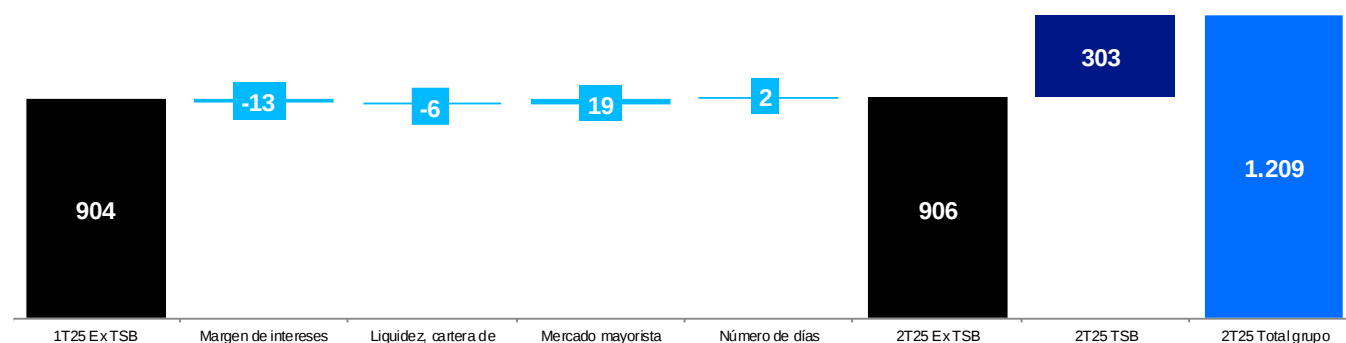
Variación YoY:
-6,3%

Variación QoQ:
+0,3%

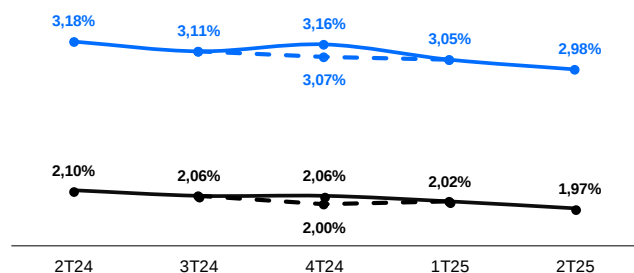
Variación YoY:	+9,5%
TC constante	+7,9%

Variación QoQ:	-2,9%
TC constante	-1,4%

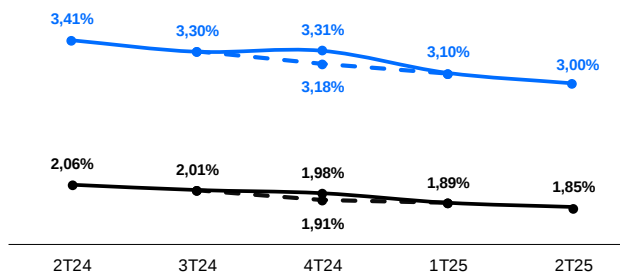
Evolución trimestral del margen de intereses (millones €)



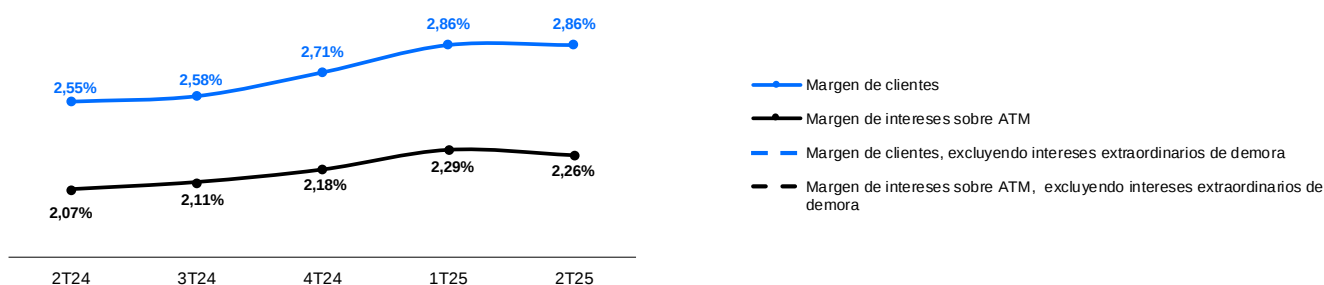
Evolución del margen grupo (en %)



Evolución del margen Ex TSB (en %)



Evolución del margen TSB (en %)



Rendimientos y cargas trimestrales

Total grupo

(en millones de €)	2T24			3T24			4T24			1T25			2T25		
	Saldo medio	Tipo %	Rtdos	Saldo medio	Tipo %	Rtdos	Saldo medio	Tipo %	Rtdos	Saldo medio	Tipo %	Rtdos	Saldo medio	Tipo %	Rtdos
Efectivo y equivalentes (1)	39.009	4,06	394	36.808	3,91	362	37.340	3,70	347	34.298	3,27	276	33.735	2,91	245
Crédito a la clientela (neto)	153.042	4,41	1680	155.571	4,35	1700	156.492	4,37	1718	157.998	4,17	1625	158.509	4,06	1604
Cartera de renta fija	30.087	3,52	263	30.778	3,41	264	32.699	3,32	273	33.760	3,23	269	35.448	3,08	272
Cartera de renta variable	935	--	--	1024	--	--	1.108	--	--	1606	--	--	1452	--	--
Activo material e inmaterial	4.495	--	--	4.478	--	--	4.500	--	--	4.451	--	--	4.427	--	--
Otros activos	14.495	3,13	113	13.364	3,18	107	14.011	2,78	98	12.818	2,35	74	13.030	1,89	62
Total activos	242.061	4,07	2.450	242.023	4,00	2.432	246.150	3,94	2.436	244.932	3,72	2.245	246.602	3,55	2.183
Entidades de crédito (2)	28.336	-4,11	-289	26.562	-3,90	-260	24.189	-3,65	-222	22.572	-3,22	-179	26.124	-2,78	-181
Depósitos de la clientela	160.580	-1,23	-493	162.257	-1,24	-504	166.506	-1,21	-507	167.973	-1,12	-465	166.960	-1,08	-448
Mercado de capitales	26.105	-4,15	-270	26.259	-4,23	-279	28.063	-4,18	-295	27.926	-3,89	-268	28.010	-3,56	-249
Otros pasivos	12.778	-4,29	-136	12.654	-4,26	-135	12.545	-4,34	-137	11.370	-4,17	-117	10.913	-3,52	-96
Recursos propios	14.263	--	--	14.292	--	--	14.847	--	--	15.092	--	--	14.595	--	--
Total recursos	242.061	-1,97	-1.188	242.023	-1,94	-1.179	246.150	-1,88	-1.161	244.932	-1,70	-1.029	246.602	-1,58	-974
Margen de intereses	1.262			1.253			1.275			1.216			1.209		
Margen de clientes	3,18			3,11			3,16			3,05			2,98		
Margen de intereses sobre ATM	2,10			2,06			2,06			2,02			1,97		

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

(2) Incluye las cesiones temporales de activos.

Sabadell ex - TSB

(en millones de €)	2T24			3T24			4T24			1T25			2T25		
	Saldo medio	Tipo %	Rtdos	Saldo medio	Tipo %	Rtdos	Saldo medio	Tipo %	Rtdos	Saldo medio	Tipo %	Rtdos	Saldo medio	Tipo %	Rtdos
Efectivo y equivalentes (1)	33.714	3,90	327	31.267	3,73	293	31.591	3,49	277	29.100	3,06	220	28.978	2,69	194
Crédito a la clientela (neto)	110.053	4,55	1246	111.957	4,42	1243	112.740	4,41	1249	114.315	4,09	1153	115.675	3,88	1120
Cartera de renta fija	27.923	3,47	241	28.534	3,36	241	30.428	3,28	251	31.514	3,21	249	33.186	3,06	254
Otros activos	19.058	0,55	26	18.298	0,58	27	19.325	0,59	29	18.817	0,48	22	18.858	0,47	22
Total activos	190.748	3,88	1.840	190.056	3,78	1.804	194.084	3,70	1.806	193.745	3,44	1.645	196.697	3,24	1.590
Entidades de crédito (2)	24.827	-3,94	-243	23.481	-3,74	-221	22.069	-3,51	-195	21.464	-3,13	-166	25.379	-2,73	-173
Depósitos de la clientela	120.097	-1,14	-340	120.967	-1,12	-340	124.633	-1,10	-343	126.338	-0,99	-309	126.078	-0,88	-278
Mercado de capitales	22.692	-4,00	-226	22.320	-4,04	-227	23.622	-3,97	-235	23.216	-3,65	-209	23.078	-3,29	-190
Otros pasivos y recursos propios	23.132	-0,91	-52	23.287	-1,02	-60	23.761	-1,07	-64	22.726	-1,01	-57	22.162	-0,78	-43
Total recursos	190.748	-1,82	-861	190.056	-1,77	-847	194.084	-1,72	-837	193.745	-1,55	-741	196.697	-1,39	-684
Margen de intereses	979			957			969			904			906		
Margen de clientes	3,41			3,30			3,31			3,10			3,00		
Margen de intereses sobre ATM	2,06			2,01			1,98			1,89			1,85		

(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 junio de 2025 totalizan 29 millones de euros, donde se sitúan prácticamente en línea con el año anterior y se reducen en el trimestre por menores ventas de cartera de renta fija.

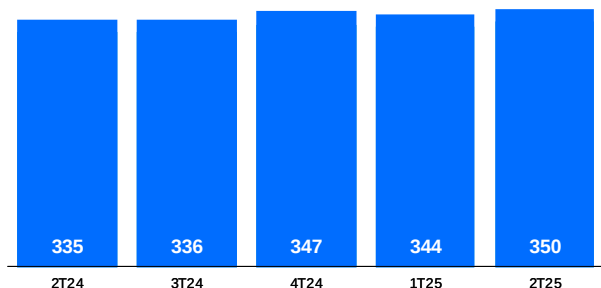
Comisiones netas:

Las comisiones netas ascienden a 694 millones de euros a cierre de junio de 2025, lo que representa un incremento interanual del 3,0% a nivel grupo y del 4,6% a nivel Ex TSB, derivado principalmente de mayores comisiones de gestión de activos y seguros.

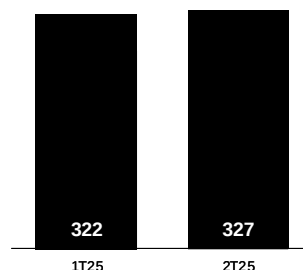
Trimestralmente, muestran un incremento del 1,9% (1,5% Ex TSB) principalmente por las mayores comisiones tanto de servicios como derivadas de operaciones de riesgo.

Evolución de las comisiones

Total grupo (millones €)



Sabadell Ex TSB (millones €)



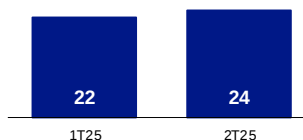
Variación YoY:

+4,6%

Variación QoQ:

+1,5%

TSB (millones €)



Variación YoY:

-15,7%

-16,9% TC constante

Variación QoQ:

+8,0%

+9,6% TC constante

	Total grupo	TC constante
Variación YoY:	+3,0%	+3,1%
Variación QoQ:	+1,9%	+2,3%

Comisiones

(en millones de €)	Ex TSB			Total grupo			Ex TSB			Total grupo		
	1T25	2T25	QoQ (%)	1T25	2T25	QoQ (%)	1S24	1S25	YoY (%)	1S24	1S25	YoY (%)
Operaciones de activo	42	47	10,8	42	47	10,8	91	89	-2,2	91	89	-2,2
Avales y otras garantías	24	24	-1,1	24	24	-1,1	52	48	-6,1	52	48	-6,1
Comisiones derivadas de operaciones de riesgo	67	71	6,5	67	71	6,5	142	137	-3,6	142	137	-3,6
Tarjetas	40	46	14,3	53	60	12,5	74	86	15,5	107	114	6,1
Órdenes de pago	16	17	5,9	16	17	5,7	40	32	-19,3	41	33	-19,1
Valores	19	17	-10,3	19	17	-10,3	33	35	6,0	33	35	6,0
Cuentas a la vista	57	56	-1,8	64	63	-1,3	114	113	-1,2	128	128	-0,2
Cambio de billetes y divisas	22	21	-4,5	28	27	-3,1	42	43	2,8	55	55	0,3
Resto	13	20	54,6	5	13	147,9	29	34	18,1	17	19	11,5
Comisiones de servicios	167	177	6,0	186	198	6,5	333	343	3,2	381	383	0,7
Fondos de inversión	31	30	-2,3	31	30	-2,3	60	61	1,6	60	61	1,6
Comercialización de fondos	44	41	-8,5	47	43	-8,5	74	85	14,2	80	90	13,0
pensiones y seguros	14	9	-37,2	14	9	-37,2	11	22	103,1	11	22	103,1
Comisiones de gestión de activos y seguros	89	79	-10,8	92	82	-10,7	145	168	15,7	151	174	15,0
Total comisiones	322	327	1,5	344	350	1,9	620	649	4,6	674	694	3,0

Resultados método participación y dividendos:

Se sitúan en 102 millones de euros a cierre de junio de 2025, incrementando un 17,6% interanual. Respecto al trimestre anterior, se reduce ya que este incorporaba mayores resultados de participadas de BS Capital.

Otros productos y cargas de explotación:

Se sitúan en -35 millones de euros a cierre de junio de 2025, que comparan con -230 millones de euros del cierre de junio de 2024. La variación positiva interanual se debe principalmente al impuesto a la banca, donde en 2024 se registró en el primer trimestre por la totalidad del año, que ascendió a -192 millones de euros, mientras que en 2025 pasa a registrarse por la línea de Impuesto sobre beneficios, donde se registran -62 millones de euros que corresponden al devengo lineal del importe estimado para todo el ejercicio.

La variación trimestral negativa se debe principalmente a que el primer trimestre de 2025 incorporaba un impacto positivo de 35 millones de euros en TSB relacionado con una recuperación negociada con terceros.

Total costes:

El total de costes se sitúa en 1.510 millones de euros a cierre de junio de 2025, presentando así una caída del -0,3% interanual tanto por menores gastos generales como amortizaciones que se contrarrestan parcialmente por el incremento de costes de personal. En el perímetro Ex TSB crecimiento del 1,8% principalmente por el incremento de gastos de personal.

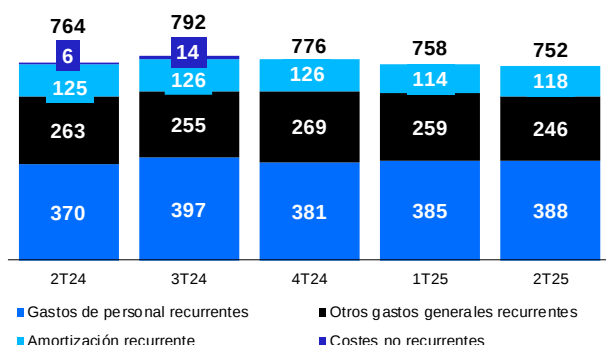
Trimestralmente, el total de costes presenta una reducción del -0,8% a nivel grupo y de -2,6% a nivel Ex TSB principalmente por una mejora en los costes generales y de personal.

Total costes

(en millones de €)	Ex TSB			Total grupo			Ex TSB			Total grupo		
	1T25	2T25	QoQ (%)	1T25	2T25	QoQ (%)	1S24	1S25	YoY (%)	1S24	1S25	YoY (%)
Gastos de personal	-298	-294	-1,5	-385	-388	0,8	-560	-592	5,7	-744	-773	3,9
Informática y comunicaciones	-63	-63	-1,2	-134	-131	-2,1	-112	-126	12,1	-226	-265	17,3
Publicidad	-15	-14	-7,6	-19	-18	-2,6	-42	-28	-32,1	-54	-37	-31,9
Inmuebles e instalaciones	-8	-9	14,1	-15	-16	4,7	-17	-17	4,5	-31	-32	1,9
Informes técnicos y gastos judiciales	-11	-11	-4,9	-13	-16	17,2	-20	-22	11,3	-26	-29	11,8
Servicios administrativos subcontratados	-19	-18	-5,9	-16	-18	9,9	-40	-37	-8,4	-75	-33	-55,4
Contribuciones e impuestos	-32	-23	-29,0	-34	-25	-27,9	-48	-55	14,7	-52	-59	13,8
Otros	-18	-16	-10,3	-28	-23	-15,9	-37	-34	-9,2	-59	-51	-13,0
Otros gastos generales de administración	-166	-153	-8,1	-259	-246	-4,9	-316	-319	1,0	-522	-506	-3,2
Amortización	-85	-89	4,1	-114	-118	2,9	-191	-175	-8,5	-249	-232	-6,9
Total costes	-550	-535	-2,6	-758	-752	-0,8	-1.067	-1.085	1,8	-1.515	-1.510	-0,3
Promemoria:												
Costes recurrentes	-550	-535	-2,6	-758	-752	-0,8	-1.067	-1.085	1,8	-1.508	-1.510	0,1
Costes no recurrentes	0	0	--	0	0	--	0	0	--	-7	0	-100,0
Ratio de eficiencia (%)							42,2	42,8		48,3	47,0	

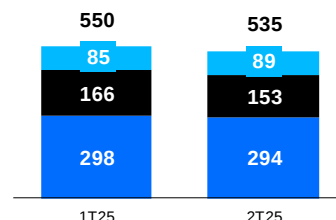
Evolución de total costes

Total grupo (millones €)



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

Sabadell Ex TSB (millones €)



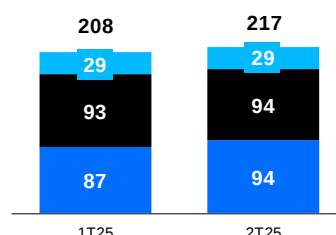
Variación YoY:

+1,8%

Variación QoQ:

-2,6%

TSB (millones €)



Variación YoY:

-5,3%

-6,7% TC constante

Variación QoQ:

+4,0%

+5,6% TC constante

Dotaciones para insolvencias y otros deterioros:

Totalizan -262 millones de euros a cierre de junio de 2025 comparado con -389 millones de euros a cierre de junio de 2024, representando una reducción del -32,9% interanual (-33,2% a nivel Ex TSB) por una mejora de las dotaciones de crédito.

En el trimestre, presentan una reducción del -22,9% (-10,4% Ex TSB) tanto por la mejora de las dotaciones de crédito por actualización de las variables macroeconómicas y de modelos como por las menores dotaciones de inmuebles.

Este nivel de dotaciones permite mejorar tanto el coste del riesgo de crédito, que se sitúa a junio 2025 en 17 pbs grupo y en 19 pbs Ex TSB, como el coste del riesgo total que asciende a 30 pbs grupo y 37 pbs Ex TSB.

Plusvalías por venta de activos y otros resultados:

Las plusvalías por ventas de activos y otros resultados se sitúan en -12 millones de euros a cierre de junio de 2025, registrando principalmente *write offs* de activos en el primer trimestre del año, hecho que explica la variación interanual e intertrimestral ya que tanto a cierre de junio de 2024 como en este trimestre prácticamente no se registraron resultados.

Beneficio neto:

El beneficio neto del grupo asciende a 975 millones de euros a cierre de junio de 2025, presentando así un crecimiento del 23,3% interanual, que en el perímetro Ex TSB pasa a situarse en 804 millones de euros con un incremento del 15,5% interanual. Considerando el devengo lineal del gravamen a la banca registrado totalmente en el primer trimestre de 2024, el beneficio neto incrementa un 9,9% interanual (1,5% a nivel Ex TSB).

Evolución del balance

Aspectos relevantes:

El crédito vivo presenta un crecimiento del 3,6% interanual, afectado por la depreciación de todas las divisas, ya que a tipo de cambio constante crece un 4,7%. A nivel Ex TSB, crecimiento del 5,7% tanto por el buen comportamiento en España, creciendo en todos los segmentos, donde destaca el incremento del crédito a empresas y de la cartera hipotecaria, así como de los negocios en el exterior, destacando Miami.

Trimestralmente, la inversión muestra un incremento del 1,6%, que a tipo de cambio constante asciende a 2,7%. A nivel Ex TSB, crece un 3,1% con crecimiento en todos los segmentos en España, así como de los negocios en el exterior.

Los recursos de clientes muestran un incremento interanual del 5,2% (6,7% a nivel Ex TSB), tanto por un aumento de los recursos en balance, con crecimientos en cuentas a la vista, como por un aumento de los recursos fuera de balance, principalmente en fondos de inversión apoyados en suscripciones netas positivas.

En el trimestre, los recursos de clientes muestran un crecimiento del 0,6%, que asciende al 1,3% aislando TSB, con crecimiento tanto en recursos en balance como en recursos fuera de balance.

Balance de situación

(en millones de €)	30.06.24	31.03.25	30.06.25	Variación	
				YoY (%)	QoQ (%)
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	29.502	30.109	26.359	-10,7	-12,5
Activos financieros mantenidos para negociar y a valor razonable con cambios en resultados	3.110	4.052	3.927	26,3	-3,1
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	6.528	6.286	6.473	-0,8	3,0
Activos financieros a coste amortizado	190.489	194.582	201.363	5,7	3,5
Préstamos y anticipos a la clientela	157.426	160.161	162.475	3,2	1,4
Préstamos y anticipos a bancos centrales y entidades de crédito	10.425	8.652	11.488	10,2	32,8
Valores representativos de deuda	22.639	25.770	27.400	21,0	6,3
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	462	474	455	-1,4	-4,0
Activos tangibles	2.216	2.024	1.993	-10,0	-1,5
Activos intangibles	2.494	2.549	2.556	2,5	0,3
Otros activos	9.528	9.109	9.246	-3,0	1,5
Total activo	244.328	249.186	252.373	3,3	1,3
Pasivos financieros mantenidos para negociar y a valor razonable con cambios en resultados	2.862	2.434	2.068	-27,8	-15,1
Pasivos financieros a coste amortizado	225.027	230.143	233.787	3,9	1,6
Depósitos de bancos centrales	3.283	712	695	-78,8	-2,4
Depósitos de entidades de crédito	13.807	11.851	13.518	-2,1	14,1
Depósitos de la clientela	175.548	183.102	183.384	4,5	0,2
Valores representativos de deuda emitidos	25.396	27.302	28.002	10,3	2,6
Otros pasivos financieros	6.993	7.177	8.188	17,1	14,1
Provisiones	479	469	437	-8,7	-6,8
Otros pasivos	1.562	1.415	1.590	1,8	12,4
Total pasivo	229.930	234.462	237.882	3,5	1,5
Fondos propios	14.820	15.161	14.996	1,2	-1,1
Otro resultado global acumulado	-457	-472	-541	18,5	14,8
Intereses de minoritarios	35	34	36	1,6	3,1
Patrimonio neto	14.398	14.724	14.491	0,6	-1,6
Total pasivo y patrimonio neto	244.328	249.186	252.373	3,3	1,3
Garantías financieras concedidas	1.903	1.888	1.888	-0,8	0,0
Compromisos de préstamos concedidos	27.631	27.593	27.109	-1,9	-1,8
Otros compromisos concedidos	8.327	8.915	8.901	6,9	-0,2

Activo:

Los activos totales del grupo ascienden a 252.373 millones de euros a cierre de junio de 2025, representando un incremento del 3,3% interanual y del 1,3% en el trimestre.

Préstamos y anticipos a la clientela:

La inversión crediticia bruta viva cierra junio de 2025 con un saldo de 160.806 millones de euros, incrementando así un 3,6% interanual, y un 1,6% en el trimestre.

En el perímetro España (incluyendo las oficinas en el extranjero de Europa y Miami), la inversión crediticia bruta viva presenta una mejora del 6,3% en términos interanuales y del 3,3% en el trimestre creciendo en todos los segmentos donde destaca el incremento del crédito a empresas y de la cartera hipotecaria.

La inversión crediticia bruta viva de las oficinas en el extranjero (Europa y Miami), asciende a 11.027 millones de euros, incrementando así un 8,5% interanual y 0,6% en el trimestre afectado por la depreciación del dólar, ya que a tipo de cambio constante muestra un crecimiento del 15,0% y del 6,1% respectivamente.

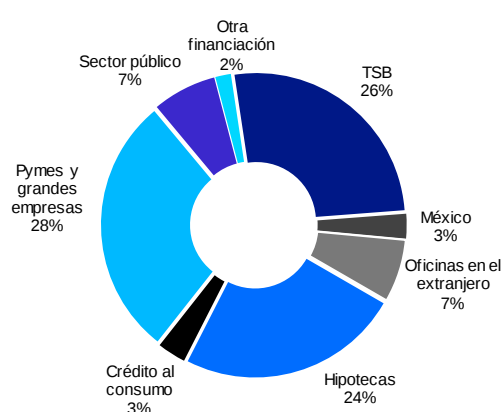
En TSB, la inversión crediticia bruta viva muestra una reducción del -1,9% interanual y del -2,5% en el trimestre, impactados por depreciación de la libra. A tipo de cambio constante, la comparativa interanual pasa a registrar un descenso del -0,8%, por un menor volumen de la cartera hipotecaria, mientras que en el trimestre se mantiene prácticamente estable.

México presenta una reducción del -7,3% interanual y del -1,0% en el trimestre afectados por la depreciación del peso mexicano. A tipo de cambio constante, la comparativa interanual pasa a registrar un incremento del 3,3% y el crecimiento del trimestre incrementa hasta el 3,6%.

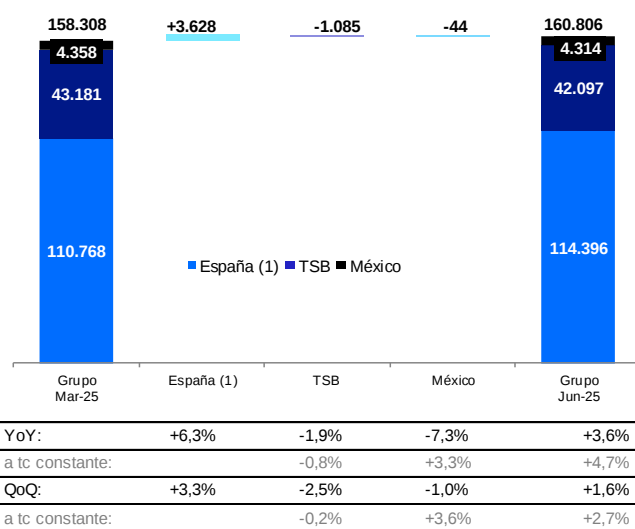
Préstamos y anticipos a la clientela

(en millones de €)	Ex TSB						Total grupo					
				Variación						Variación		
	30.06.24	31.03.25	30.06.25	YoY (%)	QoQ (%)		30.06.24	31.03.25	30.06.25	YoY (%)	QoQ (%)	
Préstamos y créditos con garantía hipotecaria	47.567	48.969	49.772	4,6	1,6		87.799	89.559	89.365	1,8	-0,2	
Préstamos y créditos con otras garantías reales	5.184	5.320	5.281	1,9	-0,7		5.492	5.546	5.478	-0,3	-1,2	
Crédito comercial	8.031	7.916	8.320	3,6	5,1		8.031	7.916	8.320	3,6	5,1	
Arrendamiento financiero	2.386	2.412	2.495	4,6	3,4		2.386	2.412	2.495	4,6	3,4	
Deudores a la vista y varios	49.090	50.510	52.841	7,6	4,6		51.457	52.875	55.147	7,2	4,3	
Inversión crediticia bruta viva	112.258	115.126	118.710	5,7	3,1		155.164	158.308	160.806	3,6	1,6	
Activos stage 3 (clientela)	4.527	3.704	3.444	-23,9	-7,0		5.188	4.342	4.061	-21,7	-6,5	
Ajustes por periodificación	119	186	133	11,4	-28,5		180	253	208	15,7	-17,9	
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos	116.904	119.016	122.286	4,6	2,7		160.532	162.903	165.075	2,8	1,3	
Adquisición temporal de activos	0	0	0	--	--		0	0	0	--	--	
Inversión crediticia bruta de clientes	116.904	119.016	122.286	4,6	2,7		160.532	162.903	165.075	2,8	1,3	
Correcciones de valor por deterioro de activos	-2.871	-2.526	-2.405	-16,2	-4,8		-3.107	-2.743	-2.599	-16,3	-5,2	
Préstamos y anticipos a la clientela	114.032	116.490	119.882	5,1	2,9		157.426	160.161	162.475	3,2	1,4	

Inversión crediticia bruta viva por segmento, 30.06.25 (en %)



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



(1) España incluye oficinas en el extranjero (11.027M€ en jun 25 y 10.958M€ en mar 25).

Pasivo:

Recursos de clientes:

El total de recursos de clientes asciende a 217.547 millones de euros a cierre de junio de 2025, lo que representa un crecimiento del 5,2% interanual y del 0,6% en el trimestre.

Por lo que se refiere a los recursos de clientes en balance totalizan 168.229 millones de euros, presentando un crecimiento del 3,1% interanual y un descenso del -0,3% en el trimestre, que a tipo de cambio constante mejora al 0,5%.

Los saldos de cuentas a la vista ascienden a 140.529 millones de euros, representando un crecimiento del 4,0% interanual y del 1,7% respecto al trimestre anterior.

Los depósitos a plazo totalizan 27.228 millones de euros, representando una caída del -2,0% interanual y del -10,5% en el trimestre.

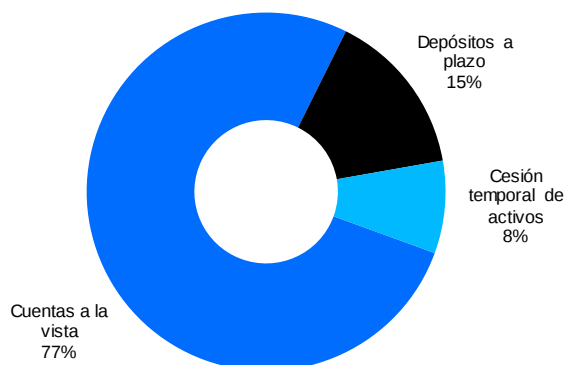
El total de recursos de clientes fuera de balance asciende a 49.318 millones de euros a cierre de junio de 2025, lo que supone un incremento del 13,2% en términos interanuales y del 3,6% en el trimestre, donde destaca la buena evolución de los fondos de inversión explicada por suscripciones netas positivas.

Recursos gestionados y comercializados:

Totalizan 260.705 millones de euros, lo que supone un incremento interanual del 6,6% y del 1,1% en el trimestre.

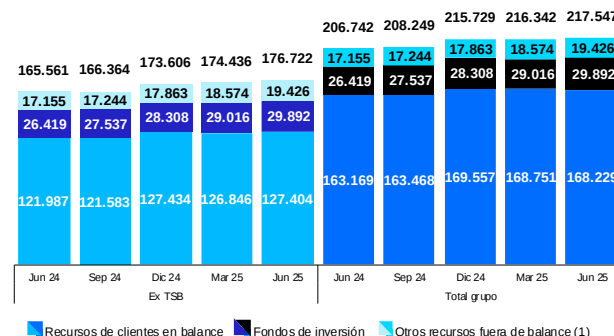
El saldo del TFSME (*Term Funding Scheme with additional incentives for SMEs*) asciende a 588 millones de libras, habiendo retornado 797 millones de libras en el primer semestre de 2025.

Depósitos de la clientela, 30.06.25 (en %) (*)



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

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



Recursos de clientes en balance

	Ex TSB	Total grupo
Variación YoY:	4,4%	3,1%
Variación QoQ:	0,4%	-0,3%

Total recursos de clientes

	Ex TSB	Total grupo
Variación YoY:	6,7%	5,2%
Variación QoQ:	1,3%	0,6%

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

Recursos de clientes

(en millones de €)	Ex TSB					Total grupo				
	30.06.24	31.03.25	30.06.25	Variación		30.06.24	31.03.25	30.06.25	Variación	
				YoY (%)	QoQ (%)				YoY (%)	QoQ (%)
Pasivos financieros a coste amortizado	175.443	181.363	186.282	6,2	2,7	225.027	230.143	233.787	3,9	1,6
Pasivos financieros sin naturaleza minorista	53.456	54.518	58.878	10,1	8,0	61.859	61.392	65.558	6,0	6,8
Depósitos de bancos centrales	0	0	0	--	--	3.283	712	695	-78,8	-2,4
Depósitos de entidades de crédito	13.806	11.850	13.516	-2,1	14,1	13.807	11.851	13.518	-2,1	14,1
Emisiones institucionales	34.452	37.110	38.693	12,3	4,3	37.775	41.653	43.158	14,2	3,6
Otros pasivos financieros	5.197	5.558	6.669	28,3	20,0	6.993	7.177	8.188	17,1	14,1
Recursos de clientes en balance	(1) 121.987	126.846	127.404	4,4	0,4	163.169	168.751	168.229	3,1	-0,3
Depósitos de la clientela	134.213	141.056	142.427	6,1	1,0	175.548	183.102	183.384	4,5	0,2
Cuentas a la vista	(1) 100.565	102.999	106.477	5,9	3,4	135.070	138.173	140.529	4,0	1,7
Depósitos a plazo	(1) 21.118	23.700	20.454	-3,1	-13,7	27.795	30.431	27.228	-2,0	-10,5
Cesión temporal de activos	12.309	14.042	15.273	24,1	8,8	12.309	14.042	15.273	24,1	8,8
Ajustes por periodificación y cobertura con derivados	221	315	223	0,9	-29,2	374	456	355	-5,1	-22,1
Empréstitos y otros valores negociables	(1) 18.143	19.089	18.907	4,2	-1,0	21.313	23.490	23.240	9,0	-1,1
Pasivos subordinados	(2) 4.083	3.812	4.763	16,7	25,0	4.083	3.812	4.763	16,7	25,0
Recursos en balance	156.439	163.956	166.097	6,2	1,3	200.944	210.404	211.387	5,2	0,5
Fondos de inversión	26.419	29.016	29.892	13,1	3,0	26.419	29.016	29.892	13,1	3,0
Sociedades de inversión	640	730	726	13,4	-0,5	640	730	726	13,4	-0,5
IIIC comercializadas no gestionadas	25.778	28.287	29.165	13,1	3,1	25.778	28.287	29.165	13,1	3,1
Gestión de patrimonios	4.124	4.991	5.226	26,7	4,7	4.124	4.991	5.226	26,7	4,7
Fondos de pensiones	3.295	3.318	3.334	12	0,5	3.295	3.318	3.334	12	0,5
Individuales	2.127	2.143	2.145	0,8	0,1	2.127	2.143	2.145	0,8	0,1
Empresas	1.163	1.172	1.186	2,0	1,2	1.163	1.172	1.186	2,0	1,2
Asociativos	5	4	3	-28,9	-5,6	5	4	3	-28,9	-5,6
Seguros comercializados	9.736	10.265	10.866	11,6	5,9	9.736	10.265	10.866	11,6	5,9
Total recursos fuera de balance	43.574	47.591	49.318	13,2	3,6	43.574	47.591	49.318	13,2	3,6
Recursos gestionados y comercializados	200.013	211.546	215.415	7,7	1,8	244.518	257.995	260.705	6,6	1,1

- (1) Los recursos de clientes en balance a nivel grupo a 30.06.25 incluyen 140.529 millones de euros de cuentas a la vista (138.173 millones de euros a 31.03.25 y 135.070 millones de euros a 30.06.24), 27.213 millones de euros de depósitos a plazo excluyendo cédulas multicedente, depósitos subordinados y Yankee CD (30.080 millones de euros a 31.03.25 y 27.425 millones de euros a 30.06.24), y 488 millones de euros de emisiones *retail* (pagarés), incluidos en Empréstitos y otros valores negociables (498 millones de euros a 31.03.25 y 673 millones de euros a 30.06.24).
- (2) Se trata de los pasivos subordinados de los valores representativos de deuda.

Patrimonio neto:

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

Patrimonio Neto

(en millones de €)	30.06.24	31.03.25	30.06.25	Variación	
				YoY	QoQ
Fondos propios	14.820	15.161	14.996	177	-165
Capital	680	673	661	-19	-12
Reservas	13.446	14.017	13.755	309	-261
Otros elementos de patrimonio neto	21	27	24	3	-3
Menos: acciones propias	-119	-44	-419	-300	-375
Beneficio atribuido al grupo	791	489	975	184	486
Menos: dividendos a cuenta	0	0	0	0	0
Otro resultado global acumulado	-457	-472	-541	-85	-70
Intereses de minoritarios	35	34	36	1	1
Patrimonio neto	14.398	14.724	14.491	93	-233

Gestión del riesgo

Aspectos relevantes:

La ratio de morosidad del grupo se reduce hasta el 2,5%, reflejando una mejora generalizada en todos los segmentos, mientras que la ratio de cobertura stage 3 con el total de provisiones incrementa hasta el 63,6%. A nivel Ex TSB, misma tendencia, donde la ratio de morosidad se sitúa en 2,8%, mientras que la ratio de cobertura stage 3 con el total de provisiones incrementa hasta el 68,8%.

Los activos problemáticos muestran una reducción de 329 millones de euros en el trimestre, siendo la reducción del saldo de stage 3 de 291 millones de euros y el de los activos inmobiliarios problemáticos de 38 millones de euros.

Destacar el incremento interanual y en el trimestre de la cobertura de activos problemáticos que pasa a situarse en el 59,9% a nivel grupo y en 63,7% a nivel Ex TSB a cierre de junio de 2025.

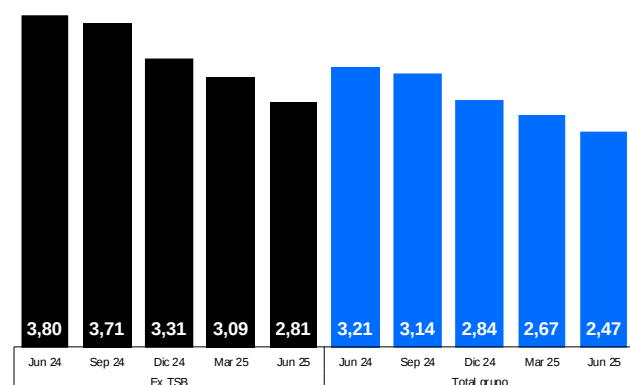
En cuanto al desglose del crédito Ex TSB por stages, destacar que el 91,9% se clasifica como stage 1 con un nivel de cobertura del 0,2%, el crédito en stage 2 representa el 5,3% del crédito siendo su cobertura del 4,4%, mientras que el crédito en stage 3 representa un 2,8%, con una cobertura del 52,8%.

Gestión del riesgo:

Los activos problemáticos presentan un saldo de 5.065 millones de euros a cierre de junio de 2025 (4.447 millones de euros en Ex TSB), de los que 4.292 millones de euros corresponden a activos stage 3 (3.674 millones de euros en Ex TSB) y 773 millones de euros a activos inmobiliarios problemáticos.

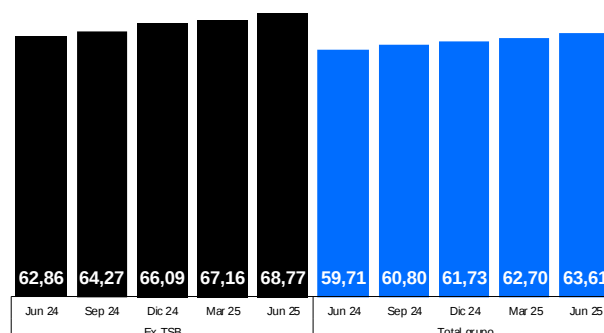
La ratio de NPAs bruta se reduce hasta el 2,9% (3,4% Ex TSB), así como la ratio de NPAs neta que también se reduce hasta el 1,2% (misma ratio en Ex TSB).

Ratio de morosidad (en %) (*)



(*) Calculado incluyendo riesgos contingentes.

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

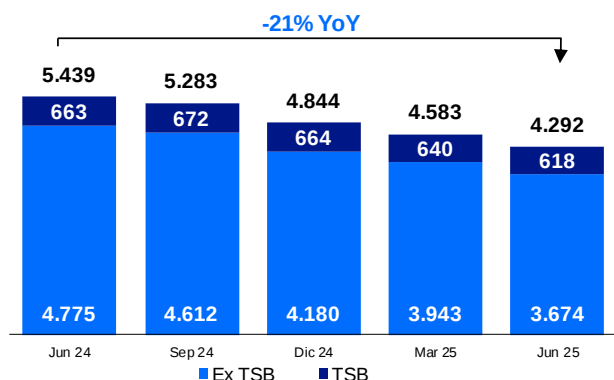


Ratio de morosidad por segmento (*)

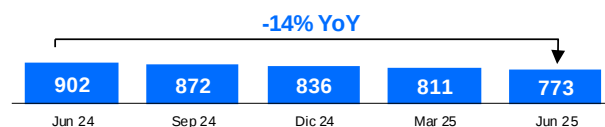
Total grupo	Jun 24	Sep 24	Dic 24	Mar 25	Jun 25
Promoción y construcción inmobiliaria	6,27%	6,08%	5,66%	4,95%	4,44%
Construcción no inmobiliaria	4,51%	4,61%	4,06%	4,09%	3,40%
Empresas	1,90%	1,87%	2,00%	1,69%	1,52%
Pymes y autónomos	8,74%	8,19%	6,70%	6,39%	6,08%
Particulares con garantía de la primera hipoteca	1,96%	1,92%	1,89%	1,88%	1,72%
Ratio de morosidad	3,21%	3,14%	2,84%	2,67%	2,47%

(*) Calculado incluyendo riesgos contingentes.

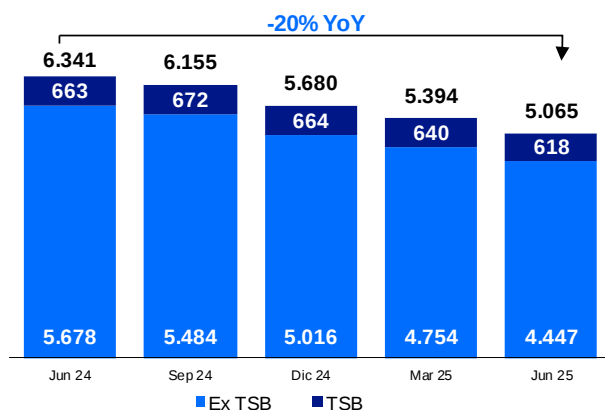
Evolución activos stage 3 (millones €) (*)



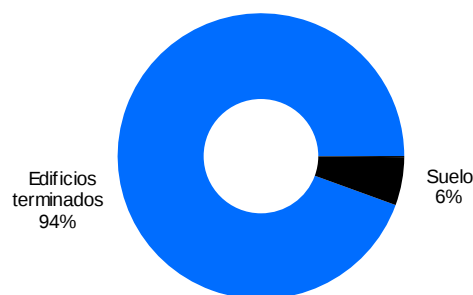
Evolución activos inmobiliarios problemáticos (millones €) (*)



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 €)

	2T 24	3T 24	4T 24	1T 25	2T 25
Entradas brutas	581	505	478	508	548
Recuperaciones y ventas	-763	-533	-786	-610	-708
Entrada neta ordinaria (stage 3)	-182	-27	-307	-102	-160
Entradas brutas	14	7	4	8	5
Ventas	-50	-38	-40	-33	-43
Variación activos inmobiliarios problemáticos	-36	-31	-36	-25	-38
Entrada neta ordinaria (stage 3) + Variación activos inmobiliarios problemáticos	-219	-58	-344	-126	-198
Fallidos	-97	-128	-132	-159	-130
Variación trimestral de activos problemáticos	-316	-186	-476	-286	-329
Variación trimestral de activos problemáticos Ex TSB	-338	-194	-468	-261	-307

Evolución de activos problemáticos del grupo ^(*)

(en millones de €)

	Jun 24	Sep 24	Dic 24	Mar 25	Jun 25
Riesgos stage 3	5.439	5.283	4.844	4.583	4.292
Total provisiones	3.247	3.213	2.990	2.874	2.730
Ratio de cobertura stage 3 con total provisiones (%)	59,7%	60,8%	61,7%	62,7%	63,6%
Riesgos stage 3	5.439	5.283	4.844	4.583	4.292
Provisiones stage 3	2.399	2.365	2.245	2.147	2.034
Ratio de cobertura stage 3 (%)	44,1%	44,8%	46,3%	46,8%	47,4%
Activos inmobiliarios problemáticos	902	872	836	811	773
Provisiones	356	352	338	327	306
Ratio de cobertura de inmuebles problemáticos (%)	39,5%	40,3%	40,5%	40,3%	39,5%
Total activos problemáticos	6.341	6.155	5.680	5.394	5.065
Provisiones	3.604	3.564	3.329	3.201	3.036
Ratio de cobertura de activos problemáticos (%)	56,8%	57,9%	58,6%	59,3%	59,9%
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos + garantías financieras y otras garantías concedidas + activos inmobiliarios problemáticos	170.198	169.133	171.251	172.294	174.252
Ratio NPA bruta (%)	(1) 3,7%	3,6%	3,3%	3,1%	2,9%
Activos problemáticos netos	2.738	2.591	2.351	2.194	2.029
Ratio NPA neta (%)	(1) 1,6%	1,5%	1,4%	1,3%	1,2%
Activos problemáticos netos sobre total activos (%)	1,1%	1,1%	1,0%	0,9%	0,8%

(*) Incluye riesgos contingentes.

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

Desglose del crédito y provisiones por stages

(en millones de €)

	Stage 1	Stage 2	Stage 3
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos y garantías financieras y otras garantías concedidas	159.377	9.810	4.292
Variación QoQ	1,7%	-3,6%	-6,3%
Variación YoY	5,0%	-19,1%	-21,1%
Provisiones	332	364	2.034
% Stage s/ Total inversión	91,9%	5,7%	2,5%
Cobertura grupo	0,2%	3,7%	47,4%
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos y garantías financieras y otras garantías concedidas Ex TSB	120.113	6.904	3.674
% Stage s/ Total inversión	91,9%	5,3%	2,8%
Cobertura Ex TSB	0,2%	4,4%	52,8%

Gestión de la liquidez

Aspectos relevantes:

Sólida posición de liquidez del grupo donde la ratio LCR (*Liquidity Coverage Ratio*) se sitúa en 176% a cierre de junio de 2025 (193% excluyendo TSB y 181% en TSB), con una cifra total de activos líquidos de 61.228 millones de euros.

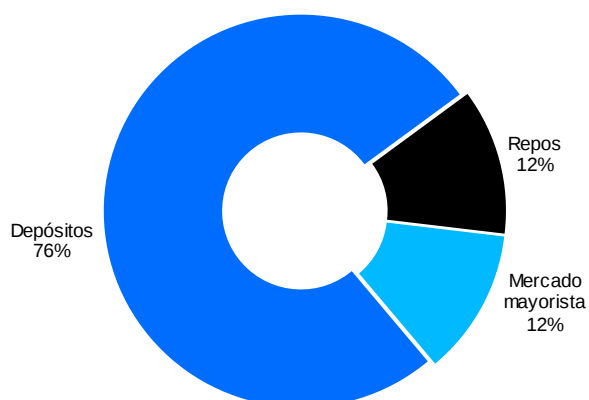
La ratio de *loan to deposit* a cierre de junio de 2025 se sitúa en el 95,9% (93,3% en Ex TSB) con una estructura de financiación minorista equilibrada.

Destacan las emisiones realizadas por Banco Sabadell en el primer semestre de 2025 de 1.000 millones de euros de AT1, 500 millones de euros de *Senior Non Preferred* y 500 millones de euros de *cédulas hipotecarias*. TSB realizó una emisión de 600 millones de euros de *cédulas hipotecarias*.

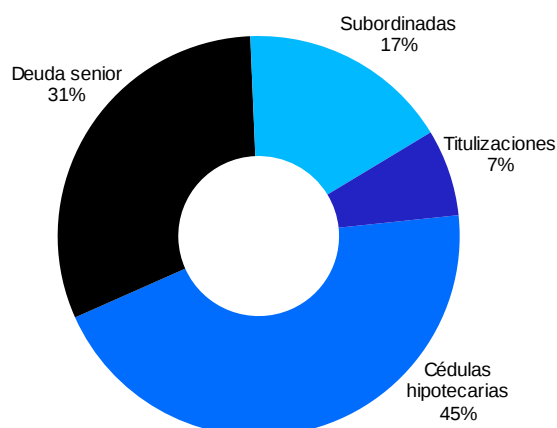
(en millones de €)	Ex TSB			Total grupo		
	30.06.24	31.03.25	30.06.25	30.06.24	31.03.25	30.06.25
Préstamos y anticipos a la clientela (1)	114.032	116.490	119.882	157.426	160.161	162.475
Créditos mediación	-875	-974	-1.046	-977	-1.033	-1.101
Crédito neto ajustado	113.158	115.516	118.835	156.449	159.128	161.374
Recursos de clientes en balance	121.987	126.846	127.404	163.169	168.751	168.229
Loan to deposit ratio (%)	92,8	91,1	93,3	95,9	94,3	95,9

(1) Excluye las adquisiciones temporales de activos.

Estructura de financiación, 30.06.25 (en %)



Desglose mercado mayorista, 30.06.25 (en %)



Vencimientos

(en millones de €)	2025	2026	2027	2028	2029	2030	>2030	Saldo vivo
Cédulas hipotecarias	500	1390	2.269	2.446	2.034	1850	1700	12.189
Senior preferred	983	0	500	750	1276	750	0	4.259
Senior non preferred	500	67	18	500	1500	500	1195	4.280
Subordinadas	500	0	0	0	0	0	1515	2.015
Total	2.483	1.457	2.787	3.696	4.810	3.100	4.410	22.743

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

Detalle de nuevas emisiones del año

(en millones de €)	1T25	2T25
Cédulas hipotecarias	1.100	0
Senior non preferred	500	0
AT1	0	1.000
Total	1.600	1.000

Detalle de vencimientos del año

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

Gestión del capital y calificaciones crediticias

Aspectos relevantes:

La ratio *CET1 phase-in* se sitúa en el 13,62% a cierre de junio de 2025. Esta ratio CET1 incluye 6 pbs de ajustes transicionales de la normativa CRR3 (Basilea IV), por lo que la ratio *CET1 fully-loaded* se sitúa en el 13,56%, creciendo así 25 pbs respecto al trimestre anterior, de los que 65 pbs corresponden a generación orgánica de capital, -39 pbs a devengo de los dividendos y los cupones AT1, 5 pbs a ajustes de valoración de la cartera de valor razonable y -6 pbs a los activos ponderados por riesgos.

Los requerimientos mínimos prudenciales aplicables para 2025 a Banco Sabadell tras el proceso de revisión y evaluación supervisora (SREP) se sitúan en el 8,94% para el CET1 y 13,42% para el Capital Total.

La ratio de Capital Total *phase-in* asciende al 19,38%, por lo que se sitúa por encima de los requerimientos con un *MDA buffer* de 468 pbs.

La ratio CET1 *fully-loaded* regulatoria se sitúa en el 13,0%, una vez ajustado el exceso de capital que supera el umbral establecido para distribuciones extraordinarias de capital.

La *Leverage ratio phase-in* asciende al 5,37%.

La ratio MREL como % de los APR's se sitúa en el 28,99%, superior al requerimiento vigente del 25,32%⁽¹⁾ y la ratio MREL como % de *Leverage ratio exposure (LRE)* se sitúa en el 9,10%, superior al requerimiento vigente del 6,39%.

⁽¹⁾ La ratio incluye el *Combined Buffer Requirement*, estimado en 3,18%.

Ratios de capital

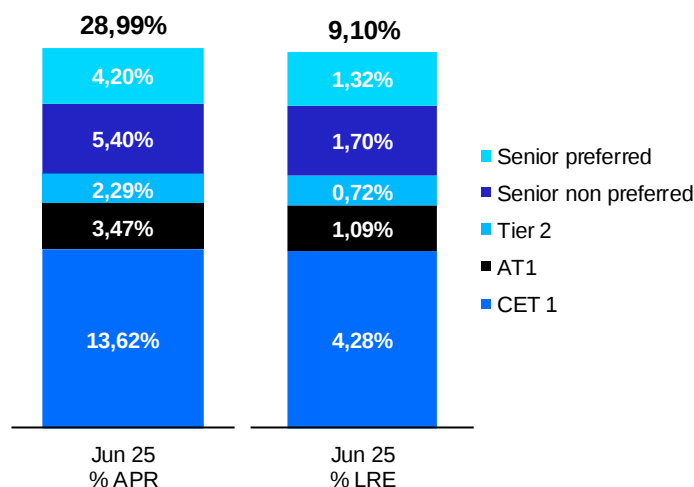
(en millones de €)	Phase-in			Fully-loaded		
	30.06.24	31.03.25	30.06.25	30.06.24	31.03.25	30.06.25
Capital	680	673	661	680	673	661
Reservas	13.536	13.252	13.805	13.536	13.252	13.805
Deducciones	(1)	-3.419	-3.276	-3.419	-3.271	-3.673
Recursos Common Equity Tier 1	10.797	10.649	10.788	10.797	10.655	10.793
CET 1 (%)	13,48%	13,37%	13,62%	13,48%	13,31%	13,56%
Participaciones preferentes y otros	1750	1750	2.750	1750	1750	2.750
Recursos de primera categoría	12.547	12.399	13.538	12.547	12.405	13.543
Tier I (%)	15,67%	15,57%	17,09%	15,67%	15,49%	17,02%
Recursos de segunda categoría	2.294	1.900	1.813	2.294	1.900	1.813
Tier II (%)	2,87%	2,38%	2,29%	2,87%	2,37%	2,28%
Base de capital	14.842	14.299	15.351	14.842	14.304	15.356
Ratio total de capital (%)	18,54%	17,95%	19,38%	18,54%	17,87%	19,29%
Activos ponderados por riesgo (APR)	80.071	79.661	79.212	80.071	80.068	79.589
Leverage ratio (%)	5,23%	4,94%	5,37%	5,23%	4,94%	5,37%
CET 1 individual (%)	14,04%	15,27%	15,37%			
Tier I individual (%)	16,21%	17,65%	19,12%			
Tier II individual (%)	2,76%	2,49%	2,38%			
Ratio total de capital individual (%)	18,97%	20,13%	21,50%			
ADIs	(2)	4.180	4.499	4.832		

Nota: La ratio CET1 incluye el devengo del dividendo con una ratio *pay-out* del 60%.

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

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

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



Calificaciones de las agencias de rating

Agencia	Fecha	Largo Plazo	Corto plazo	Perspectiva
Fitch Ratings	04.07.2025	BBB+	F2	Vigilancia Positiva
S&P Global Rating ⁽¹⁾	27.03.2025	A-	A-2	Estable
Morningstar DBRS	18.02.2025	A (low)	R-1 (low)	Estable
Moody's Investors Service	15.10.2024	Baa2	P-2	Positiva

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

Con fecha 10 de enero de 2025, Fitch Ratings mejoró el rating a largo plazo de Banco Sabadell, situándolo en 'BBB+' desde 'BBB', manteniendo la perspectiva en estable. La mejora fue impulsada por el fortalecimiento de la calidad de activos, la rentabilidad y la solvencia de Banco Sabadell, así como por la mejor evaluación del entorno operativo de los bancos españoles. El rating a corto plazo se mantuvo en 'F2'. Adicionalmente, el 9 de mayo de 2025, la agencia situó a Banco Sabadell en Vigilancia Positiva y posteriormente, el 4 de julio de 2025, afirmó el rating de Banco Sabadell tras el anuncio del acuerdo para vender TSB Banking Group plc a Banco Santander, S.A.

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

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

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

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

Resultados por unidades de negocio

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

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

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

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

Segmentación por área geográfica y unidades de negocio

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

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

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

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

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

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

Cuenta de resultados 1S25

(en millones de €)	Negocio bancario España	Negocio bancario Reino Unido	Negocio bancario México	Total
Margen de intereses	1.719	615	91	2.425
Comisiones netas	637	46	12	694
Margen básico	2.355	660	104	3.119
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	14	12	2	29
Resultados método participación y dividendos	102	0	0	102
Otros productos y cargas de explotación	-29	7	-13	-35
Margen bruto	2.442	680	92	3.214
Gastos de explotación	-870	-368	-41	-1.278
Amortización	-167	-57	-7	-232
Total costes	-1.038	-425	-48	-1.510
Margen antes de dotaciones	1.404	255	44	1.704
Total dotaciones y deterioros	-241	-20	0	-262
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	-12	1	0	-12
Resultado antes de impuestos	1.151	235	45	1.431
Impuesto sobre beneficios	-382	-64	-8	-454
Resultado atribuido a intereses minoritarios	1	0	0	1
Beneficio atribuido al grupo	767	171	37	975
ROTE	15,5%	15,6%	11,2%	15,3%
Eficiencia	42,5%	62,5%	51,9%	47,0%
Ratio de morosidad	2,8%	1,4%	2,2%	2,5%
Ratio de cobertura stage 3 con total provisiones	68,8%	32,9%	66,4%	63,6%

Cuenta de resultados 1S24

(en millones de €)	Negocio bancario España	Negocio bancario Reino Unido	Negocio bancario México	Total
Margen de intereses	1.826	562	106	2.493
Comisiones netas	610	54	10	674
Margen básico	2.436	615	116	3.168
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	8	24	5	37
Resultados método participación y dividendos	87	0	0	87
Otros productos y cargas de explotación	-191	-29	-10	-230
Margen bruto	2.339	611	111	3.061
Gastos de explotación	-817	-391	-58	-1.266
Amortización	-183	-58	-8	-249
Total costes	-1.000	-449	-67	-1.515
Margen antes de dotaciones	1.339	162	44	1.546
Total dotaciones y deterioros	-348	-28	-13	-389
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	0	1	-3	-2
Resultado antes de impuestos	991	135	28	1.154
Impuesto sobre beneficios	-320	-40	-2	-362
Resultado atribuido a intereses minoritarios	1	0	0	1
Beneficio atribuido al grupo	670	95	26	791
ROTE	14,1%	9,4%	8,9%	13,1%
Eficiencia	41,4%	73,4%	60,0%	48,3%
Ratio de morosidad	3,9%	1,5%	2,2%	3,2%
Ratio de cobertura stage 3 con total provisiones	62,7%	37,1%	71,7%	59,7%

Balance 1S25

(en millones de €)	Negocio bancario España	Negocio bancario Reino Unido	Negocio bancario México	Total
Total activo	192.914	53.130	6.329	252.373
Inversión crediticia bruta viva	114.396	42.097	4.314	160.806
Exposición inmobiliaria	467	0	0	467
Total pasivo y patrimonio neto	192.914	53.130	6.329	252.373
Recursos de clientes en balance	124.356	40.825	3.048	168.229
Financiación mayorista mercado capitales	21.039	6.286	0	27.325
Fondos propios asignados	11.734	2.491	771	14.996
Recursos de clientes fuera de balance	49.318	0	0	49.318

Balance 1S24

(en millones de €)	Negocio bancario España	Negocio bancario Reino Unido	Negocio bancario México	Total
Total activo	182.140	55.423	6.765	244.328
Inversión crediticia bruta viva	107.606	42.907	4.651	155.164
Exposición inmobiliaria	546	0	0	546
Total pasivo y patrimonio neto	182.140	55.423	6.765	244.328
Recursos de clientes en balance	118.786	41.182	3.201	163.169
Financiación mayorista mercado capitales	19.751	5.168	0	24.919
Fondos propios asignados	11.587	2.539	693	14.820
Recursos de clientes fuera de balance	43.574	0	0	43.574

Negocio bancario España

El beneficio neto a cierre de junio de 2025 alcanza los 767 millones de euros, representando un incremento del 14,5% interanual, donde destaca principalmente la buena evolución de las dotaciones y un menor impacto del impuesto a la banca.

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

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

Los resultados por el método de la participación y dividendos muestran un incremento del 17,6% interanual

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

La variación positiva en otros productos y cargas se debe principalmente al impuesto a la banca, donde en el primer trimestre de 2024 se registró la totalidad del ejercicio por -192 millones de euros, mientras que en 2025 se incluye por la línea de Impuesto sobre beneficios, donde se registran -62 millones de euros que corresponden al devengo lineal del importe estimado para todo el ejercicio.

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

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

(en millones de €)	1S24	1S25	YoY (%)	Evolutivo Simple					
				1T24	2T24	3T24	4T24	1T25	2T25
Margen de intereses	1.826	1.719	-5,9	906	921	907	919	857	862
Comisiones netas	610	637	4,3	305	305	303	318	318	318
Margen básico	2.436	2.355	-3,3	1.210	1.226	1.210	1.237	1.175	1.180
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	8	14	82,8	19	-11	10	18	25	-11
Resultados método participación y dividendos	87	102	17,6	48	39	44	35	61	41
Otros productos y cargas de explotación	-191	-29	-84,7	-194	3	1	-59	-23	-6
Margen bruto	2.339	2.442	4,4	1.082	1.257	1.265	1.231	1.238	1.204
Gastos de explotación	-817	-870	6,5	-404	-413	-452	-437	-444	-426
Amortización	-183	-167	-8,3	-90	-92	-92	-89	-82	-85
Total costes	-1.000	-1.038	3,8	-495	-505	-545	-526	-526	-512
Margen antes de dotaciones	1.339	1.404	4,9	588	752	721	705	712	692
Total dotaciones y deterioros	-348	-241	-30,7	-181	-167	-148	-156	-129	-112
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	0	-12	--	0	0	-2	-12	-12	-1
Resultado antes de impuestos	991	1.151	16,1	406	585	570	537	572	579
Impuesto sobre beneficios	-320	-382	19,4	-155	-166	-155	-104	-196	-186
Resultado atribuido a intereses minoritarios	1	1	49,4	0	1	0	1	0	1
Beneficio atribuido al grupo	670	767	14,5	252	418	416	432	375	392
Ratios acumulados									
ROTE	14,1%	15,5%		13,0%	14,1%	14,3%	15,9%	15,3%	15,5%
Eficiencia	41,4%	42,5%		40,7%	41,4%	42,6%	42,8%	42,5%	42,5%
Ratio de morosidad	3,9%	2,8%		4,2%	3,9%	3,8%	3,3%	3,1%	2,8%
Ratio de cobertura stage 3 con total provisiones	62,7%	68,8%		60,6%	62,7%	64,2%	66,3%	67,3%	68,8%

La inversión crediticia bruta viva incrementa un 6,3% interanual creciendo en todos los segmentos donde destaca el incremento del crédito a empresas y de la cartera hipotecaria, así como de las oficinas en el extranjero (incluidas en este perímetro), donde destaca Miami.

Los recursos de clientes en balance incrementan un 4,7% interanual y los recursos fuera de balance presentan un avance del 13,2%, principalmente por los fondos de inversión explicado por suscripciones netas positivas.

(en millones de €)	Jun 24	Jun 25	YoY (%)	Evolutivo Simple					
				Mar 24	Jun 24	Sep 24	Dic 24	Mar 25	Jun 25
Total activo	182.140	192.914	5,9	174.505	182.140	183.403	177.348	188.073	192.914
Inversión crediticia bruta viva	107.606	114.396	6,3	103.684	107.606	107.000	109.291	110.768	114.396
Exposición inmobiliaria	546	467	-14,5	569	546	520	497	484	467
Total pasivo y patrimonio neto	182.140	192.914	5,9	174.505	182.140	183.403	177.348	188.073	192.914
Recursos de clientes en balance	118.786	124.356	4,7	117.475	118.786	118.771	124.235	123.602	124.356
Financiación mayorista mercado capitales	19.751	21.039	6,5	20.275	19.751	20.837	21.135	20.481	21.039
Fondos propios asignados	11.587	11.734	1,3	11.414	11.587	11.667	12.161	11.952	11.734
Recursos de clientes fuera de balance	43.574	49.318	13,2	42.150	43.574	44.781	46.171	47.591	49.318
Otros datos									
Empleados	13.545	13.638		13.441	13.545	13.575	13.525	13.594	13.638
Oficinas	1.159	1.153		1.188	1.159	1.155	1.152	1.153	1.153

Negocio bancario Reino Unido

El beneficio neto se sitúa en 171 millones de euros a cierre de junio de 2025, lo que representa un fuerte crecimiento interanual derivado de una mejora del margen de intereses, menores costes y porque en el primer trimestre de 2025 se registra un impacto positivo de 35 millones de euros relacionado con una recuperación negociada con terceros.

El margen de intereses totaliza 615 millones de euros, creciendo así un 9,5% interanual derivado de un mayor rendimiento del crédito, apoyado en el *structural hedge*.

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

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

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

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

(en millones de €)	1S24	1S25	YoY (%)	YoY (%) a tipo constante	Evolutivo Simple					
					1T24	2T24	3T24	4T24	1T25	2T25
Margen de intereses	562	615	9,5	7,9	278	283	296	306	312	303
Comisiones netas	54	46	-15,7	-16,9	30	24	28	25	22	24
Margen básico	615	660	7,3	5,8	308	307	324	331	334	327
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	24	12	-49,3	-50,0	11	13	4	10	7	5
Resultados método participación y dividendos	0	0	--	--	0	0	0	0	0	0
Otros productos y cargas de explotación	-29	7	--	--	-11	-18	17	-11	18	-10
Margen bruto	611	680	11,3	9,7	309	303	345	330	359	321
Gastos de explotación	-391	-368	-5,9	-7,2	-194	-197	-190	-185	-180	-188
Amortización	-58	-57	-1,6	-3,0	-30	-29	-30	-33	-29	-29
Total costes	-449	-425	-5,3	-6,7	-224	-225	-220	-219	-208	-217
Promemoria:										
Costes recurrentes	-442	-425	-3,8	-5,2	-223	-219	-206	-219	-208	-217
Costes no recurrentes	-7	0	-100,0	-100,0	-1	-6	-14	0	0	0
Margen antes de dotaciones	162	255	57,2	54,9	85	77	125	112	150	105
Total dotaciones y deterioros	-28	-20	-28,2	-29,3	-20	-8	-14	5	-21	0
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	1	1	-19,5	-20,6	0	1	-7	-1	0	0
Resultado antes de impuestos	135	235	74,9	72,4	65	70	104	115	130	105
Impuesto sobre beneficios	-40	-64	61,3	59,0	-19	-21	-31	-30	-36	-29
Resultado atribuido a intereses minoritarios	0	0	--	--	0	0	0	0	0	0
Beneficio atribuido al grupo	95	171	80,6	78,0	46	49	73	85	94	77
Ratios acumulados										
ROTE	9,4%	15,6%			9,6%	9,4%	9,8%	12,0%	14,3%	15,6%
Eficiencia	73,4%	62,5%			72,5%	73,4%	69,9%	69,0%	58,1%	62,5%
Ratio de morosidad	1,5%	1,4%			1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,4%
Ratio de cobertura stage 3 con total provisiones	37,1%	32,9%			40,2%	37,1%	37,0%	34,3%	35,3%	32,9%

La inversión crediticia bruta viva muestra una reducción del -1,9% interanual impactada por la depreciación de la libra, ya que a tipo de cambio constante presenta una reducción del -0,8%.

Los recursos de clientes en balance se reducen un -0,9% interanualmente, mientras que a tipo de cambio constante incrementan un 0,2% por el crecimiento de los depósitos a plazo.

(en millones de €)	Jun 24	Jun 25	YoY (%)	YoY (%) a tipo constante	Evolutivo Simple					
					Mar 24	Jun 24	Sep 24	Dic 24	Mar 25	Jun 25
Total activo	55.423	53.130	-4,1	-3,1	54.624	55.423	55.975	55.604	54.555	53.130
Inversión crediticia bruta viva	42.907	42.097	-1,9	-0,8	42.330	42.907	43.209	43.380	43.181	42.097
Total pasivo y patrimonio neto	55.423	53.130	-4,1	-3,1	54.624	55.423	55.975	55.604	54.555	53.130
Recursos de clientes en balance	41.182	40.825	-0,9	0,2	40.558	41.182	41.895	42.123	41.905	40.825
Financiación mayorista mercado capitales	5.168	6.286	21,6	23,0	4.534	5.168	5.824	5.859	6.417	6.286
Fondos propios asignados	2.539	2.491	-1,9	-0,9	2.516	2.539	2.520	2.543	2.492	2.491
Otros datos										
Empleados	4.990	4.781			5.314	4.990	4.818	4.729	4.829	4.781
Oficinas	211	175			211	211	195	186	184	175

Negocio bancario México

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

El margen de intereses se sitúa en 91 millones de euros, reduciéndose un -13,5% respecto el año anterior, afectado por la depreciación del peso. A tipo de cambio constante presenta un crecimiento del 1,9% derivado de mayores volúmenes, en parte compensado por un menor rendimiento del crédito afectado por la bajada de los tipos de interés.

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

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

Las dotaciones y deterioros incorporan liberaciones por acreditados singulares.

(en millones de €)	1S24	1S25	YoY (%)	YoY (%) a tipo constante	1T24	2T24	Evolutivo Simple				1T25	2T25
Margen de intereses	106	91	-13,5	1,9	47	58	50	50	47	44		
Comisiones netas	10	12	19,3	40,6	5	5	5	4	4	8		
Margen básico	116	104	-10,6	5,3	53	63	55	54	51	53		
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	5	2	-62,7	-56,0	5	0	4	3	0	2		
Resultados método participación y dividendos	0	0	--	--	0	0	0	0	0	0		
Otros productos y cargas de explotación	-10	-13	30,9	54,2	-4	-6	-5	-6	-7	-7		
Margen bruto	111	92	-16,9	-2,1	53	57	54	51	45	48		
Gastos de explotación	-58	-41	-30,2	-17,8	-29	-30	-24	-28	-20	-20		
Amortización	-8	-7	-13,0	2,5	-4	-4	-4	-3	-4	-4		
Total costes	-67	-48	-28,1	-15,3	-33	-34	-28	-31	-24	-24		
Margen antes de dotaciones	44	44	0,0	17,8	20	24	26	20	21	24		
Total dotaciones y deterioros	-13	0	-100,0	-100,0	-7	-6	-10	-1	2	-2		
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	-3	0	-100,0	-100,0	0	-3	0	-1	0	0		
Resultado antes de impuestos	28	45	56,4	84,3	13	15	16	18	22	22		
Impuesto sobre beneficios	-2	-8	262,9	--	-3	0	-1	-2	-3	-4		
Resultado atribuido a intereses minoritarios	0	0	--	--	0	0	0	0	0	0		
Beneficio atribuido al grupo	26	37	39,8	64,7	11	16	15	15	19	18		
Ratios acumulados												
ROTE	8,9%	11,2%			7,7%	8,9%	8,8%	9,7%	11,0%	11,2%		
Eficiencia	60,0%	51,9%			61,7%	60,0%	57,3%	58,3%	53,8%	51,9%		
Ratio de morosidad	2,2%	2,2%			2,8%	2,2%	2,4%	2,8%	2,4%	2,2%		
Ratio de cobertura stage 3 con total provisiones	71,7%	66,4%			69,4%	71,7%	68,8%	59,5%	61,6%	66,4%		

La inversión crediticia viva presenta una caída del -7,3% interanual, impactada por la depreciación del peso mexicano, ya que a tipo de cambio constante presenta un incremento del 3,3%.

Los recursos de clientes en balance se reducen un -4,8% interanual, mientras que a tipo de cambio constante incrementan un 7,0%, principalmente por mayores cuentas a la vista.

(en millones de €)	Jun 24	Jun 25	YoY (%)	YoY (%) a tipo constante	Mar 24	Jun 24	Evolutivo Simple				Mar 25	Jun 25
Total activo	6.765	6.329	-6,4	4,5	7.007	6.765	6.135	6.646	6.558	6.329		
Inversión crediticia bruta viva	4.651	4.314	-7,3	3,3	4.781	4.651	4.155	4.242	4.358	4.314		
Total pasivo y patrimonio neto	6.765	6.329	-6,4	4,5	7.007	6.765	6.135	6.646	6.558	6.329		
Recursos de clientes en balance	3.201	3.048	-4,8	7,0	3.387	3.201	2.812	3.199	3.244	3.048		
Fondos propios asignados	693	771	11,3	25,7	702	693	681	686	717	771		
Otros datos												
Empleados	480	501			458	480	504	515	513	501		
Oficinas	12	12			15	12	12	12	12	12		

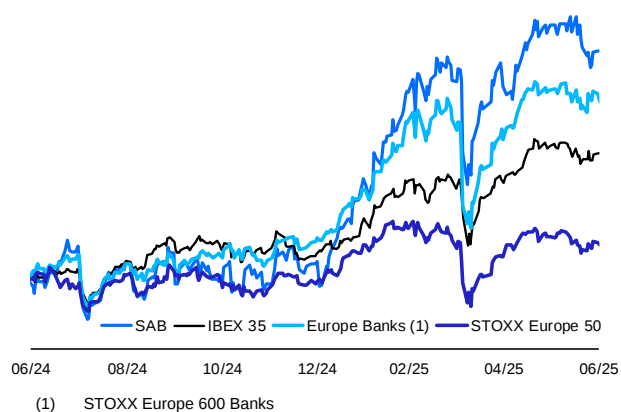
4. La acción

	30.06.24	31.03.25	30.06.25
Acciones y contratación			
Número de acciones en circulación menos la autocartera (en millones) (1)	5.361	5.355	5.120
Contratación media diaria (millones de acciones)	33	17	17
Valor de cotización (€) (2)			
Inicio del año	1,113	1,877	1,877
Máxima del año	1,972	2,825	2,849
Mínima del año	1,105	1,795	1,795
Cierre del periodo	1,801	2,581	2,703
Capitalización bursátil (millones €)	9.653	13.821	13.839
Ratios bursátiles			
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,27	0,33	0,34
Valor contable (millones €)	14.903	15.161	14.996
Valor contable por acción (€)	2,78	2,83	2,93
Valor contable tangible (millones €)	12.409	12.612	12.440
TBV por acción (€)	2,31	2,36	2,43
P/TBV	0,78	1,10	1,11
PER	6,75	7,84	7,93

(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 30.06.24 al 30.06.25



5. Glosario de términos sobre medidas del rendimiento

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

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

	Definición y cálculo	Página
ROA	Resultado consolidado del ejercicio (últimos 12 meses) / activos totales medios (últimos 12 meses). En 2025, el numerador incluye el devengo lineal del gravamen a la banca del 2024.	5
ROE	Beneficio atribuido al grupo (últimos 12 meses) / fondos propios medios (últimos 12 meses). En 2025, el numerador incluye el devengo lineal del gravamen a la banca del 2024.	5
RORWA	Resultado consolidado del ejercicio (últimos 12 meses) / activos ponderados por riesgo medios (APR) (últimos 12 meses). En 2025, el numerador incluye el devengo lineal del gravamen a la banca del 2024.	5
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. En 2025, el numerador incluye el devengo lineal del gravamen a la banca del 2024.	5
Ratio de eficiencia	Gastos de administración y amortizaciones / margen bruto. En 2024 el denominador incluye la periodificación lineal del impuesto sobre depósitos de las entidades de crédito (IDEC) y el gravamen a la banca, a excepción de cierre de año.	5
Margen de clientes	(*) Es la diferencia entre el rendimiento y los costes de los activos y pasivos relacionados con clientes. En su cálculo se considera la diferencia entre el tipo medio que el banco cobra por los créditos a sus clientes y el tipo medio que el banco paga por los depósitos de sus clientes. El tipo medio del crédito a clientes es el porcentaje anualizado entre el ingreso financiero contable del crédito a clientes en relación al saldo medio diario del crédito a clientes. El tipo medio de los recursos de clientes es el porcentaje anualizado entre los costes financieros contables de los recursos de clientes en relación al saldo medio diario de los recursos de clientes.	10
Cost of risk de crédito (pbs)	Es el cociente entre las dotaciones a insolvencias / inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos e incluyendo garantías financieras y otras garantías concedidas. El numerador considera la anualización lineal de las dotaciones a insolvencias y se ajustan los costes asociados a la gestión de activos stage 3.	15
Cost of risk total (pbs)	Es el cociente entre total dotaciones y deterioros / inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos e incluyendo garantías financieras y otras garantías concedidas y activos inmobiliarios problemáticos. El numerador considera la anualización lineal del total de dotaciones y deterioros.	15
Ratio de cobertura stage 3 con total provisiones	Muestra el porcentaje de riesgos stage 3 que está cubierto por provisiones totales. Su cálculo se compone del cociente entre 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 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). En 2025, el numerador incluye el devengo lineal del gravamen a la banca del 2024.	31
Valor contable por acción	Es el cociente entre el valor contable / número de acciones en circulación (número de acciones totales deduciendo la posición final de autocartera, incluyendo los programas de recompra, si aplica) a fecha de cierre del período. Por valor contable se considera la suma de los fondos propios, ajustado en 2024 por el devengo relativo del impuesto sobre depósitos de las entidades de crédito (IDEC), y el gravamen a la banca, a excepción de cierre de año.	31
TBV por acción	Es el cociente entre el valor contable tangible y el número de acciones en circulación (número de acciones totales deduciendo la posición final de autocartera, incluyendo los programas de recompra, si aplica) a fecha de cierre del período. Por valor contable tangible se considera la suma de los fondos propios y ajustado por los activos intangibles y el fondo de comercio de las participadas y en 2024 ajustado por el devengo relativo del impuesto sobre depósitos de las entidades de crédito (IDEC), y el gravamen a la banca, a excepción de cierre de año.	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 período de referencia y dividida entre el número de días de dicho período.

Medida de rendimiento	Conciliación (expresado en millones de euros)	1S24	2024	1S25
ROA	Resultado consolidado del ejercicio (últimos 12 meses)	1561	1829	1917
	Activos totales medios (últimos 12 meses)	240.760	242.145	244.922
	ROA (%)	0,6	0,8	0,8
ROE	Beneficio atribuido al grupo (últimos 12 meses)	1560	1827	1915
	Fondos propios medios (últimos 12 meses)	14.410	14.738	15.039
	ROE (%)	10,8	12,4	12,7
RORWA	Resultado consolidado del ejercicio (últimos 12 meses)	1561	1829	1917
	Activos ponderados por riesgo medios (APR) (últimos 12 meses)	79.050	79.693	79.740
	RORWA (%)	2,0	2,3	2,4
ROTE	Beneficio atribuido al grupo (últimos 12 meses)	1560	1827	1915
	Fondos propios medios, sin activos intangibles (últimos 12 meses)	11943	12.235	12.523
	ROTE (%)	13,1	14,9	15,3
Ratio de eficiencia	Gastos de administración	-1266	-2.583	-1278
	Amortización	-249	-501	-232
	Margen bruto ajustado	3.139	6.337	3.214
	Margen bruto	3.061	6.337	3.214
	Ajuste IDEC - Gravamen a la banca	78	0	0
	Ratio de eficiencia (%)	48,3	48,7	47,0
Margen de clientes (*)	Crédito a la clientela (neto)			
	Resultados	3.308	6.726	3.229
	Saldo medio	152.210	154.131	158.255
	Tipo medio anualizado %	4,37	4,36	4,12
	Depósitos de la clientela			
	Resultados	-986	-1997	-913
Cost of risk de crédito (pbs)	Saldo medio	160.095	162.250	167.464
	Tipo medio anualizado %	-124	-123	-110
	Margen de clientes	3,13	3,13	3,02
	Dotaciones para insolvencias	-333	-567	-201
	Gastos NPLs	-57	-118	-57
	Cost of risk de crédito (pbs)	33	26	17
Cost of risk total (pbs)	Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos	160.532	161.717	165.075
	Garantías financieras y otras garantías concedidas	8.763	8.699	8.405
	Cost of risk total (pbs)	46	42	30
	Total dotaciones y deterioros	-389	-714	-262
	Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos	160.532	161.717	165.075
	Garantías financieras y otras garantías concedidas	8.763	8.699	8.405
Ratio de cobertura stage 3 con total provisiones (%)	Activos inmobiliarios problemáticos	902	836	773
	Ratio de cobertura stage 3 con total provisiones (%)	59,7%	61,7%	63,6%
	Riesgos stage 3	5.439	4.844	4.292
Ratio de morosidad (%)	Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos	160.532	161.717	165.075
	Garantías financieras y otras garantías concedidas	8.763	8.699	8.405
	Ratio de morosidad (%)	3,21%	2,84%	2,47%
Loan to deposit ratio (%)	Préstamos y anticipos a la clientela sin ATAs ajustados por créditos de mediación	156.449	157.988	161.374
	Recursos de clientes en balance	163.169	169.557	168.229
	Loan to deposit ratio (%)	95,9%	93,2%	95,9%
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	Beneficio atribuido al grupo ajustado	1447	1729	1817
	Beneficio atribuido al grupo (últimos 12 meses)	1560	1827	1915
	AT1 (últimos 12 meses)	-113	-98	-98
	Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,27	0,32	0,34
Valor contable por acción (€)	Número medio de acciones en circulación menos la media de la autocartera (en millones)	5.424	5.376	5.330
	Fondos propios ajustados	14.903	15.389	14.996
	Fondos propios	14.820	15.389	14.996
	Valor contable por acción (€)	2,78	2,87	2,93
TBV por acción (€)	Ajuste IDEC - Gravamen a la banca, neto de impuestos	83	0	0
	Número de acciones en circulación menos la autocartera (en millones)	5.361	5.361	5.120
	Valor contable tangible (millones €)	12.409	12.840	12.440
	TBV por acción (€)	2,31	2,39	2,43
P/TBV	Fondos propios ajustados	14.903	15.389	14.996
	Activos intangibles	2.494	2.549	2.556
	P/TBV	0,78	0,78	1,11
PER	Número de acciones en circulación menos la autocartera (en millones)	5.361	5.361	5.120
	Valor de cotización (€)	1.801	1.877	2.703
	PER	6,75	5,84	7,93

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

Ver listado, definición y finalidad de las MARs utilizadas a nivel grupo Banco Sabadell en:

www.grupbancsabadell.com / ACCIONISTAS_E_INVERSORES / INFORMACION_ECONOMICO_FINANCIERA / MEDIDAS_ALTERNATIVAS_DEL_RENDIMIENTO

Relación con accionistas e inversores

Para información adicional contacte con:



Shareholder and Investor Relations

InvestorRelations@bancsabadell.com

+34 91 3217373

