

3T25

Informe Financiero
Trimestral

Índice

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

Aviso legal

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

Bases de presentación

La cuenta de resultados y el balance de situación consolidados al cierre de septiembre 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. Hechos relevantes del trimestre

Con fecha 1 de julio de 2025 el Consejo de Administración de Banco Sabadell, tras recibir una oferta vinculante para la adquisición de TSB de Banco Santander, S.A., acordó someter a la Junta General Extraordinaria de Accionistas, convocada para el 6 de agosto de 2025, la aprobación de la venta a dicha entidad de la totalidad de las acciones representativas del capital social de TSB, así como de determinados instrumentos de capital y valores emitidos por TSB y suscritos por Banco Sabadell (valores perpetuos contingentemente convertibles en acciones ordinarias de TSB, obligaciones subordinadas amortizables y obligaciones senior no garantizadas) que no hayan vencido ni hayan sido recomprados y amortizados a la fecha de cierre, así como los instrumentos de cualquier nueva emisión realizada desde el 1 de julio de 2025 hasta dicha fecha y suscrita por Banco Sabadell con el fin de refinanciar los mismos ("los Valores"). Esta operación no incluye la venta de la plataforma tecnológica que da servicio a TSB, propiedad de la entidad dependiente Sabadell Digital, S.A.U., que está previsto que continúe prestando servicio a TSB hasta que esta entidad migre a otra plataforma tecnológica. La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 6 de agosto de 2025 aprobó dicha propuesta.

El importe de la contraprestación correspondiente a la venta de las acciones asciende a un precio inicial de 2.650 millones de libras esterlinas que se ajustará, al alza o a la baja, en función de la variación positiva o negativa que experimente el valor neto contable tangible de TSB entre el 1 de abril de 2025 y la fecha de cierre de la operación. Atendiendo a las previsiones financieras de TSB, y asumiendo que el cierre de la operación se produce el 31 de marzo de 2026, el banco estima que el precio definitivo de las acciones podría situarse en el entorno de los 2.875 millones de libras esterlinas. Dicho importe definitivo se abonará íntegramente en efectivo. El precio de compraventa correspondiente a los Valores se corresponderá con la suma de los valores razonables asignados a los instrumentos a la fecha de cierre de la operación en función de los márgenes de crédito convenidos por las partes para cada uno de dichos instrumentos. El pago del precio de compraventa de los Valores se realizará en efectivo en la fecha de cierre y no estará sujeto a revisión posterior. El valor nominal de dichos Valores a 30 de septiembre de 2025 ascendía a 1.450 millones de libras esterlinas.

El cierre de la operación, que se prevé que tendrá lugar en el primer trimestre de 2026, está sujeto a la obtención de las autorizaciones regulatorias de las autoridades competentes.

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

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

No obstante:

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

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

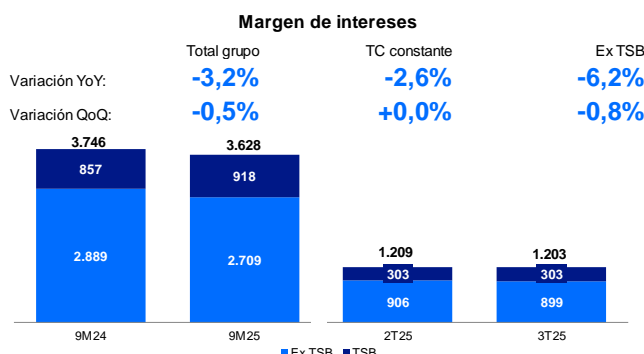
2. Aspectos clave

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

Margen de intereses

El margen de intereses se sitúa en 3.628 millones de euros a cierre de septiembre de 2025, lo que representa una reducción interanual del -3,2%, derivada principalmente del comportamiento en Ex TSB, que cae un -6,2% principalmente por un menor rendimiento del crédito y una menor aportación de entidades de crédito impactados por menores tipos de interés, compensado parcialmente por el crecimiento de TSB apoyado en el *structural hedge*.

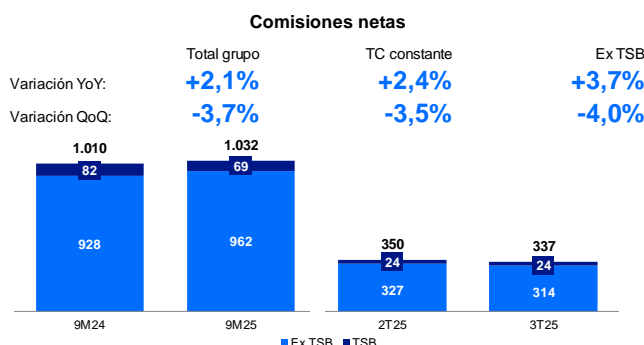
En el trimestre, el margen de intereses se reduce un -0,5% impactado por la depreciación de las divisas ya que a tipo de cambio constante es estable. A nivel Ex TSB, se reduce un -0,8% principalmente por menor aportación de entidades de crédito y menor rendimiento de crédito. Este efecto se compensa en parte por mayores volúmenes y menor coste de depósitos y de mercado de capitales.



Comisiones netas

Las comisiones netas ascienden a 1.032 millones de euros a cierre de septiembre de 2025, lo que representa un incremento interanual del 2,1% a nivel grupo y del 3,7% a nivel Ex TSB, derivado principalmente de mayores comisiones de gestión de activos y seguros.

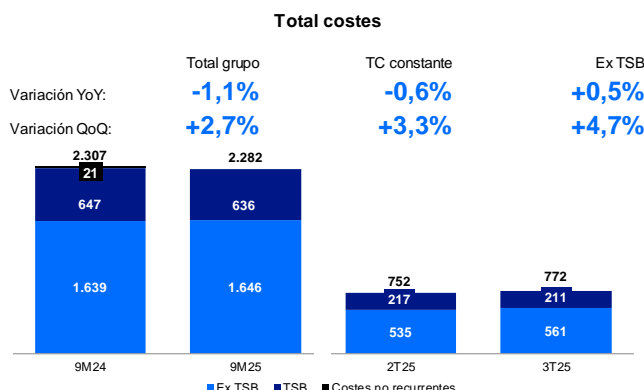
Trimestralmente, muestran una reducción del -3,7% a nivel grupo (-4,0% a nivel Ex TSB) principalmente por las menores comisiones tanto de servicios como derivadas de operaciones de riesgo, afectadas por la estacionalidad del trimestre.



Total costes

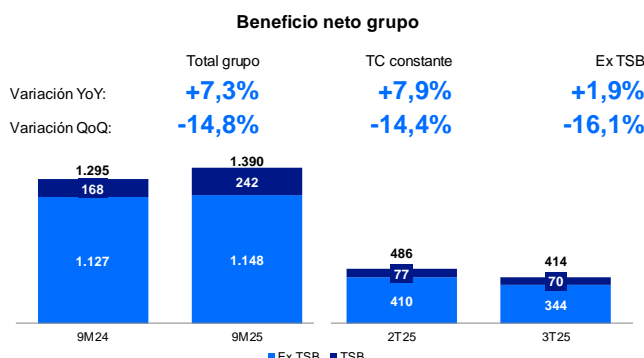
El total de costes se sitúa en 2.282 millones de euros a cierre de septiembre de 2025, presentando una caída del -1,1% interanual, tanto por menores gastos generales como amortizaciones que se contrarrestan parcialmente por el incremento de costes de personal. En el perímetro Ex TSB, crecimiento del 0,5% principalmente por el incremento de gastos de personal.

Trimestralmente, el total de costes presenta un incremento de 2,7% a nivel grupo y de 4,7% a nivel Ex TSB principalmente por mayores gastos generales.



Beneficio neto del grupo

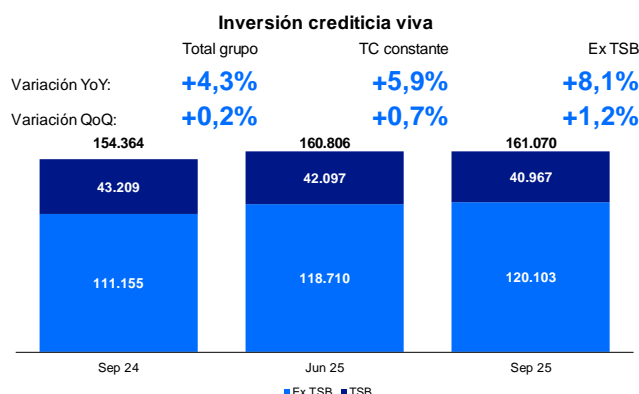
El beneficio neto del grupo asciende a 1.390 millones de euros a cierre de septiembre de 2025 (1.148 millones de euros en el perímetro Ex TSB), representando un crecimiento interanual del 7,3% (1,9% Ex TSB). Este nivel de beneficio permite incrementar el ROTE del grupo hasta el 15,0%, desde el 13,2% de septiembre de 2024.



Inversión crediticia viva (performing)

El crédito vivo presenta un crecimiento del 4,3% interanual, afectado por la depreciación de la libra y del dólar, ya que a tipo de cambio constante crece un 5,9%. A nivel Ex TSB, crecimiento del 8,1% 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 y México.

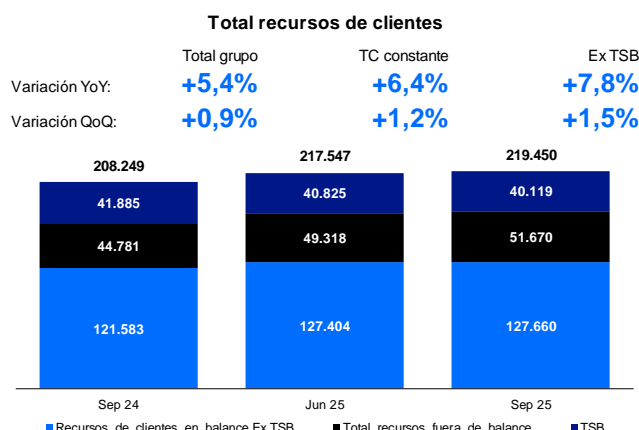
Trimestralmente, la inversión muestra un incremento del 0,2%, que a tipo de cambio constante asciende a 0,7%. A nivel Ex TSB, crece un 1,2%, con crecimiento tanto en España como de los negocios en el exterior, a pesar de la estacionalidad negativa del trimestre.



Recursos de clientes

Los recursos de clientes muestran un incremento interanual del 5,4% (7,8% 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, y en seguros comercializados.

En el trimestre, los recursos de clientes muestran un crecimiento del 0,9%, que asciende al 1,5% aislando TSB, principalmente por el aumento de los recursos fuera de balance, donde destaca el crecimiento tanto de fondos de inversión como de seguros comercializados.

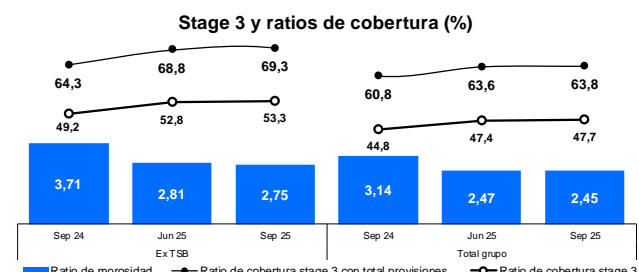


Activos problemáticos (NPAs)

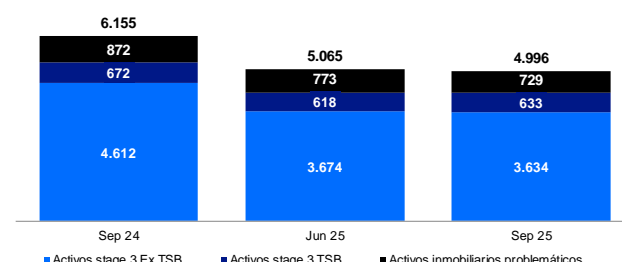
La ratio de morosidad del grupo se sitúa en el 2,45%, mientras que la ratio de cobertura *stage 3* con el total de provisiones incrementa hasta el 63,8%. A nivel Ex TSB, misma tendencia, donde la ratio de morosidad se sitúa en 2,75%, mientras que la ratio de cobertura *stage 3* con el total de provisiones incrementa hasta el 69,3%.

El saldo de NPAs se reduce en 69 millones de euros en el trimestre y la cobertura se sitúa en el 59,9%.

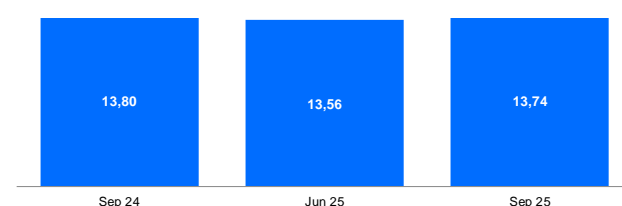
El coste del riesgo de crédito mejora en el año, situándose en 19 pbs a nivel grupo y en 21 pbs a nivel Ex TSB. Asimismo, el coste del riesgo total también mejora interanualmente, situándose en 31 pbs a nivel grupo y en 37 pbs a nivel Ex TSB.



Activos problemáticos



CET1 fully-loaded (%)



Ratio de capital

La ratio CET1 *fully-loaded* se sitúa en el 13,74% a cierre de septiembre de 2025, incrementando 18 pbs en el trimestre. La generación de capital en lo que va de año es de 176 pbs, antes del devengo de los dividendos.

La ratio CET1 *phase-in* se sitúa en el 13,80%, y la ratio de Capital Total asciende al 19,51%, por encima de los requerimientos con un *MDA buffer* de 486 pbs.

3. Principales magnitudes

	Ex TSB			Total grupo		
	30.09.24	30.09.25	YoY (%) ⁽⁶⁾	30.09.24	30.09.25	YoY (%) ⁽⁶⁾
Cuenta de resultados (millones de €)						
Margen de intereses	2.889	2.709	-6,2	3.746	3.628	-3,2
Margen básico	3.817	3.672	-3,8	4.756	4.659	-2,0
Margen bruto	3.769	3.738	-0,8	4.725	4.740	0,3
Margen antes de dotaciones	2.130	2.092	-1,8	2.418	2.458	1,7
Beneficio atribuido al grupo	1.127	1.148	1,9	1.295	1.390	7,3
Balance (millones de €)						
Total activo	193.358	196.240	1,5	245.514	244.529	-0,4
Inversión crediticia bruta viva	111.155	120.103	8,1	154.364	161.070	4,3
Inversión crediticia bruta de clientes	115.716	123.670	6,9	159.657	165.341	3,6
Recursos de clientes en balance	121.583	127.660	5,0	163.468	167.780	2,6
Recursos fuera de balance	44.781	51.670	15,4	44.781	51.670	15,4
Total recursos de clientes	166.364	179.330	7,8	208.249	219.450	5,4
Patrimonio neto	--	--	--	14.425	14.112	-2,2
Fondos propios	--	--	--	14.868	14.654	-1,4
Rentabilidad y eficiencia (%)						
ROA	--	--	--	0,7	0,8	--
RORWA	--	--	--	2,0	2,4	--
ROE	--	--	--	11,0	12,5	--
ROTE	--	--	--	13,2	15,0	--
Eficiencia	43,2	44,0	--	48,6	48,1	--
Gestión del riesgo						
Ratio de morosidad (%)	3,71	2,75	--	3,14	2,45	--
Ratio de cobertura stage 3 con total provisiones (%)	64,3	69,3	--	60,8	63,8	--
Cost of risk de crédito (pbs)	38	21	--	31	19	--
Cost of risk total (pbs)	55	37	--	44	31	--
Gestión de la liquidez (%)						
Loan to deposit ratio	92,1	94,0	--	95,2	96,2	--
LCR	239	184	--	209	168	--
NSFR ⁽¹⁾	141	135	--	146	140	--
Gestión del capital⁽²⁾						
Activos ponderados por riesgo (APR) (millones de €)	--	--	--	79.931	79.608	-0,4
Common Equity Tier 1 (%)	--	--	--	13,80	13,80	--
Common Equity Tier 1 fully-loaded (%)	--	--	--	13,80	13,74	--
Tier 1 (%)	--	--	--	15,99	17,25	--
Ratio total de capital (%)	--	--	--	18,84	19,51	--
MREL (%APR)	--	--	--	29,15	29,07	--
MREL (%LRE)	--	--	--	9,69	9,50	--
Leverage ratio (%)	--	--	--	5,31	5,64	--
Acciones (datos a fin de período)						
Número de acciones en circulación menos la autocartera (en millones) ⁽³⁾	--	--	--	5.361	4.997	--
Valor de cotización (€) ⁽⁴⁾	--	--	--	1.909	3.300	--
Capitalización bursátil (millones de €)	--	--	--	10.235	16.491	--
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	--	--	--	0,28	0,34	--
Valor contable por acción (€)	--	--	--	2,78	2,93	--
TBV por acción (€)	--	--	--	2,31	2,42	--
P/TBV	--	--	--	0,83	1,36	--
PER	--	--	--	6,92	9,84	--
Otros datos						
Oficinas	1.167	1.163	--	1.362	1.338	--
Empleados	14.079	14.168	--	18.897	18.860	--

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

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

(4) Sin ajustar los valores históricos.

(5) El tipo de cambio EUR/GBP acumulado a 30.09.25 aplicado para las cuentas de resultados a lo largo del informe es de 0,8503 (el aplicado a 30.09.24 fue de 0,8513) y en el caso del balance, el tipo de cambio aplicado es de 0,8734 (el aplicado a 30.09.24 fue de 0,8354).

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

4. Evolución de resultados y actividad

Entorno macroeconómico

Contexto económico, político y financiero internacional

Las noticias relacionadas con el ámbito arancelario siguieron siendo foco de atención a escala global. El 1 de agosto venció la tregua comercial establecida por Estados Unidos para la mayoría de países poco después del *Liberation Day*. Los nuevos aranceles entraron en vigor el 7 de agosto e incluyeron: (i) un arancel base global que siguió siendo del 10% y (ii) aranceles de entre el 15-50% para las principales economías. En el caso de China, sin embargo, se extendió la tregua comercial, y se acordaron algunas rebajas arancelarias.

El acuerdo comercial alcanzado entre Estados Unidos y la UE estableció un arancel del 15% sobre la mayoría de las importaciones que realiza Estados Unidos procedentes de Europa. Sectores clave para la UE, como automoción, semiconductores y productos farmacéuticos también tendrán un arancel tope del 15%, al tiempo que habrá exenciones arancelarias para productos como medicamentos genéricos o los relacionados con aviación. Por su parte, la UE se comprometió: (i) a eliminar los aranceles a los productos industriales procedentes de Estados Unidos y (ii) con inversiones e incrementos de compras relacionadas con energía, armamento y semiconductores.

Pese a la guerra arancelaria, el comercio global siguió mostrando resiliencia, apoyado por: (i) la anticipación de flujos comerciales; (ii) un nivel de represalias inferior al considerado inicialmente; (iii) la fortaleza del comercio entre los países emergentes y (iv) el comercio relacionado con la IA.

Otro de los focos fueron las noticias relacionadas con el deterioro de la calidad institucional en Estados Unidos (injerencias sobre la libertad de expresión o sobre instituciones independientes). En el caso de la Reserva Federal, Trump nombró a Stephen Miran, uno de sus principales asesores, como miembro del Comité de Política Monetaria, al tiempo que trató de retirar el cargo a otra de los miembros del Board, de momento, sin éxito.

En el ámbito político, la incertidumbre en Francia permaneció elevada. Así, el primer ministro Bayrou perdió una moción de censura, por lo que Macron nombró a Lecornu como nuevo primer ministro, aunque varios días después presentó su dimisión. Posteriormente, Macron volvió a nombrar a Lecornu como primer ministro, el cual superó dos mociones de censura, gracias, en entre otros aspectos, al apoyo del Partido Socialista, debido al compromiso de Lecornu para suspender temporalmente la reforma del sistema de pensiones hasta las elecciones presidenciales de 2027. En Estados Unidos, por su parte, se ha producido el cierre del gobierno ante la falta de acuerdo entre republicanos y demócratas para la aprobación del presupuesto del año fiscal que se inició en octubre.

En términos de actividad, la economía de Estados Unidos ha continuado mostrando resiliencia. El PIB del 2T25 sorprendió al alza con un crecimiento del 0,8% trimestral, gracias a la contribución positiva del sector exterior (tras la caída de las importaciones derivada de la anticipación que se produjo en

el 1T25), y el fuerte crecimiento de la inversión en IA. En negativo, cabe destacar los signos de deterioro en el mercado laboral. En la zona euro, el crecimiento del PIB del 3T25 fue del 0,2% trimestral (2T25: 0,1%), después del fuerte crecimiento experimentado en 1T25, debido a la corrección de las exportaciones. Por países, destacó en negativo Alemania e Italia, con un estancamiento del PIB en el 3T25.

En cuanto a la inflación, en la zona euro, esta permaneció en línea con el objetivo del BCE (2,2% interanual en septiembre) y el BCE dio por finalizado el proceso de desinflación. En Estados Unidos, la inflación ha permanecido por encima del objetivo de la Fed (2,9% interanual en agosto), influida por el incremento arancelario.

En términos de geopolítica, en Oriente Próximo, Israel avanzó en el control militar de Gaza y dio pasos para un mayor control de Cisjordania, lo que elevó las presiones de Occidente para acabar con el conflicto en la Franja. Trump y el primer ministro israelí acordaron un plan de paz para Gaza, cuya implementación ha sido parcial y existen reticencias a que pueda resolver los conflictos estructurales de la región.

Respecto al conflicto en Ucrania, Trump siguió sin conseguir su objetivo de acabar rápidamente con el conflicto en Ucrania. De hecho, Rusia aumentó sus ataques contra Ucrania, al tiempo que acentuó las amenazas híbridas contra Europa (incursiones de drones en el espacio aéreo, ciberataques, etc.). Trump respondió con sanciones a las principales empresas de petróleo de Rusia.

Situación económica en España

La economía española mostró un buen comportamiento durante el 3T25, con un crecimiento del 0,6% trimestral (2T25: 0,8% trimestral), una de las mayores tasas de crecimiento de la zona euro. Este crecimiento estuvo en línea con las previsiones de organismos como el Banco de España y lastrado por el sector exterior. A pesar de la desaceleración observada, la composición del crecimiento fue relativamente favorable, con un importante aumento del consumo privado y buen comportamiento de la inversión. En este contexto, el consenso y algunos organismos como el Banco de España y el FMI han revisado al alza sus previsiones de crecimiento, hasta tasas cercanas al 3,0% para este año y cercanas al 2,0% para 2026.

Con respecto a la inflación, el menor descenso de los precios de los carburantes y la electricidad respecto al año pasado impulsaron la inflación al alza, hasta alcanzar el 3,0% interanual en septiembre, lo que representa un máximo desde junio de 2024. La inflación subyacente, por su parte, se mantuvo más estable, aunque en niveles relativamente elevados (2,7% interanual en septiembre) debido a la resistencia a la baja de los precios de los servicios, especialmente los relacionados con el turismo. Por otra parte, destacó en positivo las revisiones al alza de las calificaciones crediticias de la deuda pública española por parte de S&P, Fitch y Moody's, hasta calificaciones de A+, A y A-.

En el ámbito de la política económica, destacó la aprobación por parte del Consejo de Ministros del anteproyecto de ley que permitiría la asunción por parte del Estado de una

fracción de la deuda de las CCAA y que, a priori, dispone del suficiente apoyo político para ser aprobado en el Parlamento.

Situación económica en Reino Unido

La economía ha ido de menos a más a lo largo del año, y los datos del 3T25 apuntaron a una moderada expansión. El complicado entorno internacional y la falta de dinamismo del consumo han estado detrás del poco vigor de la economía británica a lo largo del año. Además, el mercado laboral no ha mejorado. La tasa de desempleo se incrementó hasta el 4,8% en agosto, el dato más elevado desde 2021, si bien siguen en niveles reducidos desde un punto de vista histórico. Los salarios han continuado creciendo a tasas elevadas, cercanas al 5% interanual, lo que están siendo un soporte para las rentas y previene de una desaceleración más pronunciada de la actividad.

En relación con la inflación, los precios persistieron por encima del objetivo. La inflación general se situó en el 3,8% interanual en septiembre y la subyacente en el 3,6%. El componente de los servicios, el más persistente de la cesta, ha mostrado una leve mejora en los últimos datos pese a aún encontrarse en niveles elevados (por encima del 4% interanual). Los alimentos han sido el otro factor que ha presionado al alza a la inflación general en los últimos meses, con la variación interanual alcanzando el 5%.

Situación en México

Las expectativas de crecimiento para 2025 han mejorado tras la sorpresa positiva de la actividad en el 1S25, gracias al comercio exterior, y apuntan a un leve crecimiento. No obstante, la actividad continúa lastrada por la incertidumbre comercial y respecto a la revisión del TMEC.

Así, de cara al 2S25, las previsiones apuntan a una situación de debilidad, algo ya confirmado por el PIB del 3T25 que se contrajo un 0,3% trimestral, lastrado por la actividad industrial. La inflación se ha mantenido dentro del rango objetivo del banco central (2,0%-4,0%) cerrando el 3T25 con una tasa del 3,8% interanual, mientras que el componente subyacente se ha mantenido ligeramente por encima de este rango.

Por otra parte, durante el 3T25 el peso mexicano continuó mostrándose resiliente en un entorno de debilidad del dólar y se apreció alrededor de un 2% en su cruce frente al dólar hasta situarse en sus niveles más apreciados desde julio de 2024. En este contexto, el banco central ha continuado con el ciclo de recortes situando el tipo de interés oficial en el 7,50% en septiembre y dejó las puertas abiertas a bajadas adicionales.

En el ámbito político, el foco de atención continuó puesto en las políticas de la nueva administración estadounidense. De momento se mantiene el arancel estadounidense del 25% a las importaciones desde México que no cumplan con el T-MEC y Estados Unidos postergó hasta noviembre la amenaza de aumentar dicho arancel hasta el 35%. Asimismo, se mantiene el arancel del 25% a los automóviles (con exenciones al contenido estadounidense de los autos dentro del T-MEC) y el arancel del 50% a las importaciones de acero y aluminio, a lo que se ha sumado el cobre. México, por su parte, ha mantenido una posición conciliadora y las negociaciones entre ambos países han continuado. Por otra parte, el gobierno presentó la propuesta del presupuesto de 2026 que deberá ser aprobado antes del próximo 15 de noviembre y donde se apunta a una consolidación fiscal más

moderada de lo previsto anteriormente, así como la incorporación de nuevos aranceles a países con los que México no tiene un acuerdo comercial, como China.

Mercados de renta fija

El BCE mantuvo inalterado el tipo de depósito en el 2,00%, al tiempo que Lagarde sugirió que el ciclo de bajadas estaba finalizado, al considerar que el banco central se encuentra en una buena posición con respecto a los tipos de interés. En cualquier caso, Lagarde insistió en que las decisiones de política monetaria seguirán siendo *data dependent*. Por otra parte, el banco central consideró que los riesgos sobre la actividad, aunque estaban sesgados a la baja, se encontraban más equilibrados.

La Reserva Federal, por su parte, redujo el rango objetivo del Fed Funds en el 4,00-4,25% en el 3T25, en un contexto en el que el banco central se mostró proclive a reducir el grado de restricción monetaria tras el deterioro del mercado laboral. En su revisión de previsiones, la Fed no prevé un deterioro sustancial de la economía, pero sí que los precios se sitúen por encima del objetivo durante este año y el próximo, debido, en parte, por el shock arancelario.

El Banco de Inglaterra continuó el ciclo de bajadas con otro recorte de 25 p.b. hasta el 4,00% en agosto, para posteriormente no efectuar movimientos en septiembre. El banco central se mostró favorable a reducir los tipos de manera gradual, con una actitud de "reunión a reunión", a la vez que señaló la elevada incertidumbre global. No obstante, varios de sus miembros se mostraron preocupados por la posible persistencia de la inflación.

La rentabilidad de la deuda pública a largo plazo de Estados Unidos cerró el trimestre en unos niveles inferiores a los del anterior, mientras que en el caso de Alemania repuntó. El retroceso de la rentabilidad de la deuda en Estados Unidos se vio influido por las expectativas de recortes de tipos por parte de la Fed y la debilidad de los datos del mercado laboral. Por otra parte, las preocupaciones fiscales a escala global continuaron siendo un foco para los inversores, lo que se reflejó en los tramos más largos de la curva soberana de varios países, como Estados Unidos (tras la extensión de los recortes de impuestos del primer mandato de Trump que vencían en 2025), Japón y Reino Unido, cuyas rentabilidades llegaron a alcanzar máximos de varios años.

Las primas de riesgo-país de la periferia europea, por su parte, se estrecharon a lo largo del trimestre, gracias a las mejoras de rating de España e Italia. En sentido contrario, la prima de Francia repuntó debido a la inestabilidad política en el país hasta superar los 80 p.b., situándose muy cerca de la italiana. Standard & Poor's y Fitch fueron las primeras agencias en rebajar el rating de Francia hasta A+ (por debajo de AA-), debido a la mala situación de las cuentas públicas y al contexto político, el cual dificulta la necesaria consolidación fiscal del país.

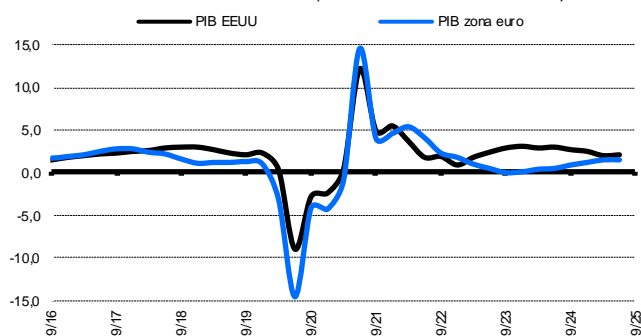
Mercados de renta variable

Los principales índices bursátiles de las economías desarrolladas presentaron un comportamiento favorable en el 3T25, gracias, entre otros aspectos a la resiliencia de la economía global, las sorpresas al alza en los resultados empresariales, las expectativas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal y el optimismo alrededor de los desarrollos de la IA. Así, en Estados Unidos, el Standard &

Poor's 500 repuntó casi un 8% en dólares (un 7,9% en euros), apoyado adicionalmente en la resiliencia de la economía. En Europa, el Euro Stoxx 50 repuntó un 4,3% en

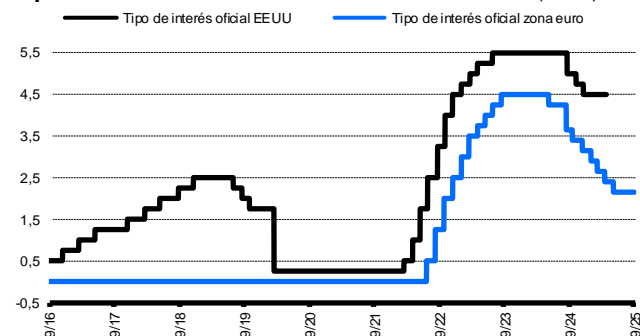
euros, el IBEX español un 10,6% y el CAC francés un 3,0%, a pesar de la importante incertidumbre política que viene experimentando el país.

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

	30.09.24	31.12.24	31.03.25	30.06.25	30.09.25
USD	1,1196	1,0389	1,0815	1,1720	1,1741
GBP	0,8354	0,8292	0,8354	0,8555	0,8734
MXN	21,9842	21,5504	22,0627	22,0899	21,5314

Fuente: Banco de España

Evolución de la cuenta de resultados

Resumen de resultados:

El beneficio neto del grupo asciende a 1.390 millones de euros a cierre de septiembre de 2025 (1.148 millones de euros en el perímetro Ex TSB), representando un crecimiento interanual del 7,3% (1,9% Ex TSB). Este beneficio permite incrementar el ROTE del grupo hasta el 15,0%, desde el 13,2% de septiembre 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 19 pbs grupo y en 21 pbs Ex TSB a cierre de septiembre de 2025, como el coste del riesgo total que asciende a 31 pbs grupo y 37 pbs Ex TSB.

Cuenta de pérdidas y ganancias acumulada

(en millones de €)	Ex TSB			Total grupo			YoY (%) a tipo constante
	9M24	9M25	YoY (%)	9M24	9M25	YoY (%)	
Margen de intereses	2.889	2.709	-6,2	3.746	3.628	-3,2	-2,6
Comisiones netas	928	962	3,7	1.010	1.032	2,1	2,4
Margen básico	3.817	3.672	-3,8	4.756	4.659	-2,0	-1,6
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	27	-15	--	56	2	-96,0	-96,0
Resultados método participación y dividendos	131	136	3,7	131	136	3,7	3,7
Otros productos y cargas de explotación	-206	-54	-73,8	-218	-57	-74,0	-73,9
Margen bruto	3.769	3.738	-0,8	4.725	4.740	0,3	0,8
Gastos de explotación	-1.352	-1.381	2,1	-1.932	-1.930	-0,1	0,4
Gastos de personal	-867	-893	3,0	-1.150	-1.165	1,3	1,8
Otros gastos generales de administración	-485	-488	0,6	-782	-765	-2,2	-1,5
Amortización	-287	-265	-7,4	-375	-352	-6,1	-5,7
Total costes	-1.639	-1.646	0,5	-2.307	-2.282	-1,1	-0,6
Promemoria:							
Costes recurrentes	-1.639	-1.646	0,5	-2.286	-2.282	-0,2	0,4
Costes no recurrentes	0	0	--	-21	0	-100,0	-100,0
Margen antes de dotaciones	2.130	2.092	-1,8	2.418	2.458	1,7	2,1
Dotaciones para insolvencias	-447	-296	-33,8	-487	-334	-31,4	-31,1
Dotaciones a otros activos financieros	-35	-24	-30,8	-37	-23	-36,8	-36,8
Otras dotaciones y deterioros	-38	-47	24,8	-38	-47	24,8	24,8
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	-5	-17	236,3	-12	-16	37,0	41,0
Resultado antes de impuestos	1.606	1.708	6,4	1.844	2.038	10,5	11,0
Impuesto sobre beneficios	-479	-559	16,8	-549	-647	17,8	18,1
Resultado atribuido a intereses minoritarios	1	1	46,2	1	1	46,2	46,2
Beneficio atribuido al grupo	1.127	1.148	1,9	1.295	1.390	7,3	7,9
Promemoria:							
Margen recurrente (margen de intereses + comisiones - costes)	(1) 2.178	2.026	-7,0	2.470	2.377	-3,8	-3,3

(1) Cálculo teniendo en cuenta los costes recurrentes.

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

Cuenta de pérdidas y ganancias trimestral

(en millones de €)	Ex TSB						Total grupo						QoQ (%) a tipo constante	
	3T24	4T24	1T25	2T25	3T25	QoQ (%)	3T24	4T24	1T25	2T25	3T25	QoQ (%)		
Margen de intereses	957	969	904	906	899	-0,8	1.253	1.275	1.216	1.209	1.203	-0,5	0,0	
Comisiones netas	307	322	322	327	314	-4,0	336	347	344	350	337	-3,7	-3,5	
Margen básico	1.265	1.290	1.226	1.233	1.213	-1,6	1.589	1.621	1.560	1.560	1.540	-1,3	-0,8	
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	15	21	26	-9	-31	232,1	18	31	33	-4	-26	--	--	
Resultados método participación y dividendos	44	35	61	41	34	-17,8	44	35	61	41	34	-17,8	-17,8	
Otros productos y cargas de explotación	-4	-65	-30	-13	-11	-13,9	13	-76	-12	-23	-21	-9,4	-11,1	
Margen bruto	1.319	1.282	1.283	1.251	1.204	-3,8	1.664	1.612	1.641	1.573	1.526	-3,0	-2,5	
Gastos de explotación	-476	-465	-464	-446	-470	5,3	-666	-651	-644	-634	-652	2,7	3,3	
Gastos de personal	-307	-287	-298	-294	-301	2,6	-406	-381	-385	-388	-392	1,1	1,6	
Otros gastos generales de administración	-169	-179	-166	-153	-169	10,4	-260	-269	-259	-246	-259	5,2	6,0	
Amortización	-96	-92	-85	-89	-91	2,0	-126	-126	-114	-118	-121	2,5	3,0	
Total costes	-572	-558	-550	-535	-561	4,7	-792	-776	-758	-752	-772	2,7	3,3	
Promemoria:														
Costes recurrentes	-572	-558	-550	-535	-561	4,7	-778	-776	-758	-752	-772	2,7	3,3	
Costes no recurrentes	0	0	0	0	0	--	-14	0	0	0	0	--	--	
Margen antes de dotaciones	747	724	733	716	643	-10,2	872	836	883	821	754	-8,1	-7,8	
Dotaciones para insolvencias	-136	-85	-87	-92	-117	26,9	-155	-80	-106	-95	-133	40,9	40,8	
Dotaciones a otros activos financieros	-14	-32	-16	-5	-3	-41,8	-9	-32	-17	-3	-4	26,9	25,2	
Otras dotaciones y deterioros	-8	-41	-25	-16	-6	-65,1	-8	-41	-25	-16	-6	-65,1	-65,1	
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	-2	-13	-12	-1	-4	--	-9	-14	-11	-1	-4	--	--	
Resultado antes de impuestos	587	554	594	601	513	-14,7	690	669	724	706	607	-14,0	-13,6	
Impuesto sobre beneficios	-156	-106	-200	-190	-169	-11,2	-187	-136	-235	-219	-193	-11,9	-11,5	
Resultado atribuido a intereses minoritarios	0	1	0	1	0	-100,0	0	1	0	1	0	-100,0	-100,0	
Beneficio atribuido al grupo	430	447	394	410	344	-16,1	503	532	489	486	414	-14,8	-14,4	
Promemoria:														
Margen recurrente (margen de intereses + comisiones - costes)	(1)	693	733	676	698	652	-6,5	811	845	801	808	768	-4,9	-4,6

(1) Cálculo teniendo en cuenta los costes recurrentes.

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

Margen de intereses:

El margen de intereses se sitúa en 3.628 millones de euros a cierre de septiembre de 2025, lo que representa una reducción interanual del -3,2%, derivada principalmente del comportamiento en Ex TSB, que cae un -6,2% principalmente por un menor rendimiento del crédito y una menor aportación de entidades de crédito impactados por menores tipos de interés, compensado parcialmente por el crecimiento de 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, ya que a tipo de cambio constante es estable. A nivel Ex TSB, se reduce un -0,8% principalmente por menor aportación de entidades de crédito y menor rendimiento de crédito. Este efecto se compensa en parte por mayores volúmenes y menor coste de depósitos y de mercado de capitales.

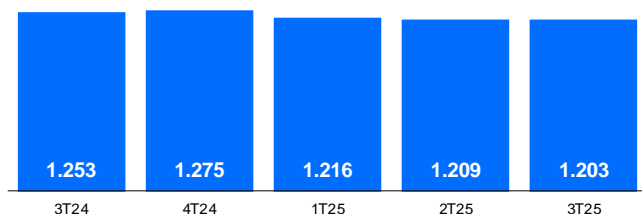
Margen de clientes y margen sobre ATMs:

El margen de clientes se sitúa en el 2,92% a cierre de septiembre de 2025, reduciéndose así en 19 pbs respecto al cierre de septiembre del año anterior y en 6 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 2,91%, lo que representa una reducción de 39 pbs respecto al cierre de septiembre del año anterior y de 9 pbs en el trimestre.

El margen sobre activos totales medios se reduce en 13 pbs interanualmente y en 4 pbs en el trimestre, mientras que en el perímetro Ex TSB se reduce en 22 pbs interanualmente y en 6 pbs en el trimestre.

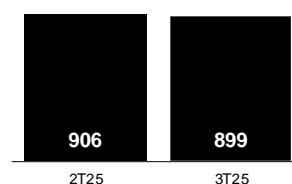
Evolución del margen de intereses

Total grupo (millones €)



	Total grupo	TC constante
Variación YoY:	-3,2%	-2,6%
Variación QoQ:	-0,5%	+0,0%

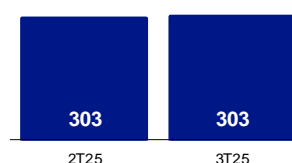
Sabadell Ex TSB (millones €)



Variación YoY:
-6,2%

Variación QoQ:
-0,8%

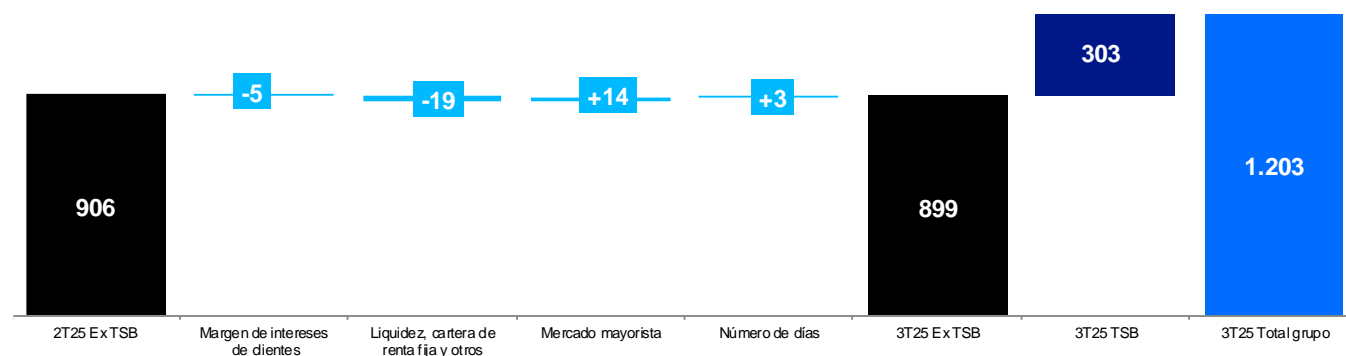
TSB (millones €)



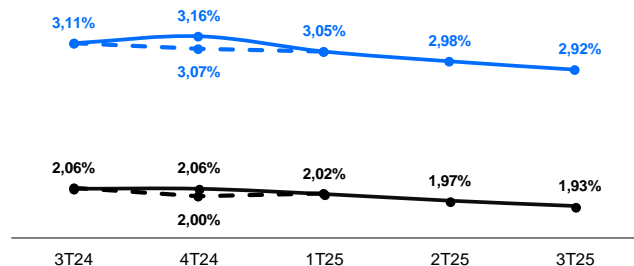
Variación YoY:
+7,1%
+7,0% TC constante

Variación QoQ:
+0,2%
+2,2% TC constante

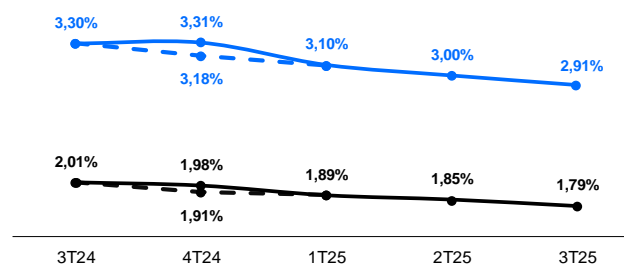
Evolución trimestral del margen de intereses (millones €)



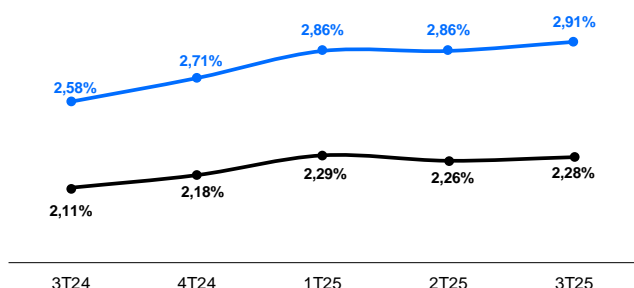
Evolución del margen grupo (en %)



Evolución del margen Ex TSB (en %)



Evolución del margen TSB (en %)



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

Rendimientos y cargas trimestrales

Total grupo

(en millones de €)	3T24			4T24			1T25			2T25			3T25		
	Saldo medio	Tipo %	Rtdos	Saldo medio	Tipo %	Rtdos	Saldo medio	Tipo %	Rtdos	Saldo medio	Tipo %	Rtdos	Saldo medio	Tipo %	Rtdos
Efectivo y equivalentes (1)	36.808	3,91	362	37.340	3,70	347	34.298	3,27	276	33.735	2,91	245	33.140	2,63	219
Crédito a la clientela (neto)	155.571	4,35	1.700	156.492	4,37	1.718	157.998	4,17	1.625	158.509	4,06	1.604	159.705	3,86	1.555
Cartera de renta fija	30.778	3,41	264	32.699	3,32	273	33.760	3,23	269	35.448	3,08	272	36.758	3,00	278
Cartera de renta variable	1.024	--	--	1.108	--	--	1.606	--	--	1.452	--	--	1.116	--	--
Activo material e inmaterial	4.478	--	--	4.500	--	--	4.451	--	--	4.427	--	--	4.268	--	--
Otros activos	13.364	3,18	107	14.011	2,78	98	12.818	2,35	74	13.030	1,89	62	12.186	1,81	56
Total activos	242.023	4,00	2.432	246.150	3,94	2.436	244.932	3,72	2.245	246.602	3,55	2.183	247.173	3,38	2.107
Entidades de crédito (2)	26.562	-3,90	-260	24.189	-3,65	-222	22.572	-3,22	-179	26.124	-2,78	-181	29.090	-2,52	-185
Depósitos de la clientela	162.257	-1,24	-504	166.506	-1,21	-507	167.973	-1,12	-465	166.960	-1,08	-448	166.462	-0,94	-394
Mercado de capitales	26.259	-4,23	-279	28.063	-4,18	-295	27.926	-3,89	-268	28.010	-3,56	-249	26.657	-3,35	-225
Otros pasivos	12.654	-4,26	-135	12.545	-4,34	-137	11.370	-4,17	-117	10.913	-3,52	-96	10.845	-3,69	-101
Recursos propios	14.292	--	--	14.847	--	--	15.092	--	--	14.595	--	--	14.118	--	--
Total recursos	242.023	-1,94	-1.179	246.150	-1,88	-1.161	244.932	-1,70	-1.029	246.602	-1,58	-974	247.173	-1,45	-904
Margen de intereses	1.253			1.275			1.216			1.209			1.203		
Margen de clientes	3,11			3,16			3,05			2,98			2,92		
Margen de intereses sobre ATM	2,06			2,06			2,02			1,97			1,93		

- (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 €)	3T24			4T24			1T25			2T25			3T25		
	Saldo medio	Tipo %	Rtdos	Saldo medio	Tipo %	Rtdos	Saldo medio	Tipo %	Rtdos	Saldo medio	Tipo %	Rtdos	Saldo medio	Tipo %	Rtdos
Efectivo y equivalentes (1)	31.267	3,73	293	31.591	3,49	277	29.100	3,06	220	28.978	2,69	194	28.256	2,39	170
Crédito a la clientela (neto)	111.957	4,42	1.243	112.740	4,41	1.249	114.315	4,09	1.153	115.675	3,88	1.120	116.000	3,68	1.093
Cartera de renta fija	28.534	3,36	241	30.428	3,28	251	31.514	3,21	249	33.186	3,06	254	34.496	2,99	260
Otros activos	18.298	0,58	27	19.325	0,59	29	18.817	0,48	22	18.858	0,47	22	17.602	0,65	29
Total activos	190.056	3,78	1.804	194.084	3,70	1.806	193.745	3,44	1.645	196.697	3,24	1.590	198.354	3,10	1.552
Entidades de crédito (2)	23.481	-3,74	-221	22.069	-3,51	-195	21.464	-3,13	-166	25.379	-2,73	-173	28.405	-2,48	-177
Depósitos de la clientela	120.967	-1,12	-340	124.633	-1,10	-343	126.338	-0,99	-309	126.078	-0,88	-278	126.488	-0,77	-244
Mercado de capitales	22.320	-4,04	-227	23.622	-3,97	-235	23.216	-3,65	-209	23.078	-3,29	-190	21.808	-3,08	-169
Otros pasivos y recursos propios	23.287	-1,02	-60	23.761	-1,07	-64	22.726	-1,01	-57	22.162	-0,78	-43	21.652	-1,13	-62
Total recursos	190.056	-1,77	-847	194.084	-1,72	-837	193.745	-1,55	-741	196.697	-1,39	-684	198.354	-1,31	-652
Margen de intereses	957			969			904			906			899		
Margen de clientes	3,30			3,31			3,10			3,00			2,91		
Margen de intereses sobre ATM	2,01			1,98			1,89			1,85			1,79		

- (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 septiembre de 2025 totalizan 2 millones de euros, reduciéndose tanto en comparación con el cierre de septiembre 2024 como con el trimestre anterior principalmente por una oferta de recompra de bonos subordinados y por la cobertura de divisas sobre los ingresos procedentes de la venta de TSB.

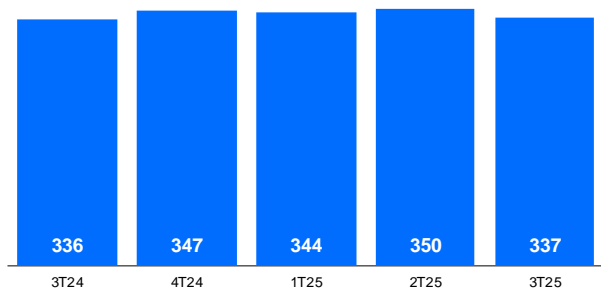
Comisiones netas:

Las comisiones netas ascienden a 1.032 millones de euros a cierre de septiembre de 2025, lo que representa un incremento interanual del 2,1% a nivel grupo y del 3,7% a nivel Ex TSB, derivado principalmente de mayores comisiones de gestión de activos y seguros.

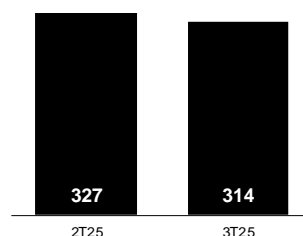
Trimestralmente, muestran una reducción del -3,7% (-4,0% Ex TSB) principalmente por las menores comisiones tanto de servicios como derivadas de operaciones de riesgo afectadas por la estacionalidad del trimestre.

Evolución de las comisiones

Total grupo (millones €)



Sabadell Ex TSB (millones €)



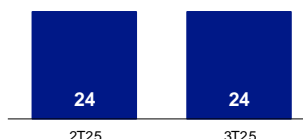
Variación YoY:

+3,7%

Variación QoQ:

-4,0%

TSB (millones €)



Variación YoY:

-15,8%

-15,9% TC constante

Variación QoQ:

+0,1%

+2,1% TC constante

	Total grupo	TC constante
Variación YoY:	+2,1%	+2,4%
Variación QoQ:	-3,7%	-3,5%

Comisiones

(en millones de €)	Ex TSB			Total grupo			Ex TSB			Total grupo		
	2T25	3T25	QoQ (%)	2T25	3T25	QoQ (%)	9M24	9M25	YoY (%)	9M24	9M25	YoY (%)
Operaciones de activo	47	41	-11,7	47	41	-11,7	134	130	-3,2	135	130	-3,2
Avales y otras garantías	24	23	-2,5	24	23	-2,5	77	72	-6,8	77	72	-6,8
Comisiones derivadas de operaciones de riesgo	71	65	-8,6	71	65	-8,6	212	202	-4,5	212	202	-4,5
Tarjetas	46	51	11,5	60	64	6,5	117	137	17,5	165	178	7,3
Órdenes de pago	17	16	-3,7	17	16	-3,5	60	48	-19,4	61	49	-19,1
Valores	17	16	-3,1	17	16	-3,1	48	51	7,7	48	51	7,7
Cuentas a la vista	56	52	-6,5	63	60	-5,2	170	165	-2,6	191	188	-1,9
Cambio de billetes y divisas	21	20	-3,9	27	27	-0,6	63	63	0,5	84	82	-1,8
Resto	20	11	-48,7	13	4	-71,8	41	44	7,0	23	23	-2,5
Comisiones de servicios	177	166	-5,8	198	187	-5,2	499	510	2,3	573	571	-0,3
Fondos de inversión	30	31	4,3	30	31	4,3	89	92	3,1	89	92	3,1
Comercialización de fondos pensiones y seguros	41	43	5,4	43	45	5,1	111	128	15,0	119	136	13,9
Gestión de patrimonios	9	8	-3,1	9	8	-3,1	17	31	80,4	17	31	80,4
Comisiones de gestión de activos y seguros	79	82	4,0	82	85	4,0	217	251	15,2	226	259	14,6
Total comisiones	327	314	-4,0	350	337	-3,7	928	962	3,7	1.010	1.032	2,1

Resultados método participación y dividendos:

Se sitúan en 136 millones de euros a cierre de septiembre de 2025, incrementando un 3,7% interanual. Respecto al trimestre anterior, se reduce por menores resultados de seguros y de participadas de BS Capital.

Otros productos y cargas de explotación:

Se sitúan en -57 millones de euros a cierre de septiembre de 2025, que comparan con -218 millones de euros del cierre de septiembre 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 -92 millones de euros que corresponden al devengo lineal del importe estimado para todo el ejercicio. En el trimestre, se mantiene prácticamente estable.

Total costes:

El total de costes se sitúa en 2.282 millones de euros a cierre de septiembre de 2025, presentando así una caída del -1,1% 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 0,5% principalmente por el incremento de gastos de personal.

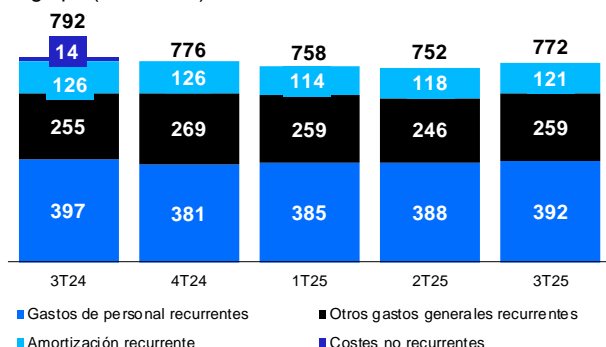
Trimestralmente, el total de costes presenta un incremento del 2,7% a nivel grupo y del 4,7% a nivel Ex TSB principalmente por mayores gastos generales.

Total costes

(en millones de €)	Ex TSB			Total grupo			Ex TSB			Total grupo		
	2T25	3T25	QoQ (%)	2T25	3T25	QoQ (%)	9M24	9M25	YoY (%)	9M24	9M25	YoY (%)
Gastos de personal	-294	-301	2,6	-388	-392	1,1	-867	-893	3,0	-1.150	-1.165	1,3
Informática y comunicaciones	-63	-64	1,8	-131	-115	-12,5	-171	-190	10,8	-343	-379	10,4
Publicidad	-14	-20	44,2	-18	-23	27,5	-61	-48	-20,6	-79	-60	-23,5
Inmuebles e instalaciones	-9	-8	-13,2	-16	-15	-10,3	-25	-25	1,8	-45	-46	2,1
Informes técnicos y gastos judiciales	-11	-9	-19,0	-16	-13	-17,6	-35	-30	-12,4	-45	-42	-5,8
Servicios administrativos subcontratados	-18	-19	5,1	-18	-34	91,5	-55	-56	0,7	-94	-67	-28,6
Contribuciones e impuestos	-23	-31	38,3	-25	-33	35,8	-81	-86	7,1	-87	-92	6,0
Otros	-16	-18	14,3	-23	-27	16,0	-58	-52	-9,5	-89	-78	-12,6
Otros gastos generales de administración	-153	-169	10,4	-246	-259	5,2	-485	-488	0,6	-782	-765	-2,2
Amortización	-89	-91	2,0	-118	-121	2,5	-287	-265	-7,4	-375	-352	-6,1
Total costes	-535	-561	4,7	-752	-772	2,7	-1.639	-1.646	0,5	-2.307	-2.282	-1,1
Promemoria:												
Costes recurrentes	-535	-561	4,7	-752	-772	2,7	-1.639	-1.646	0,5	-2.286	-2.282	-0,2
Costes no recurrentes	0	0	--	0	0	--	0	0	--	-21	0	-100,0
Ratio de eficiencia (%)							43,2	44,0		48,6	48,1	

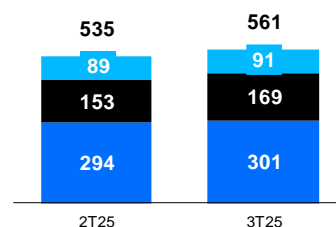
Evolución de total costes

Total grupo (millones €)



	Total grupo	TC constante
Variación YoY:	-1,1%	-0,6%
Variación QoQ:	+2,7%	+3,3%

Sabadell Ex TSB (millones €)



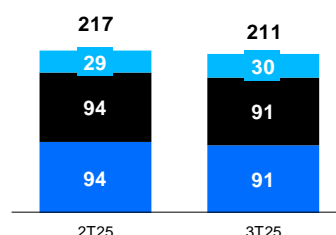
Variación YoY:

+0,5%

Variación QoQ:

+4,7%

TSB (millones €)



Variación YoY:

-4,9%

-5,0% TC constante

Variación QoQ:

-2,5%

-0,4% TC constante

Dotaciones para insolvencias y otros deterioros:

Totalizan -404 millones de euros a cierre de septiembre de 2025 comparado con -561 millones de euros a cierre de septiembre de 2024, representando una reducción del -28,0% interanual (-29,3% a nivel Ex TSB) por una mejora de las dotaciones de crédito.

En el trimestre, presentan un incremento del 25,3% (10,4% Ex TSB) ya que el trimestre anterior incluye una mejora de las dotaciones de crédito por actualización de las variables macroeconómicas y de modelos.

Este nivel de dotaciones permite mejorar interanualmente tanto el coste del riesgo de crédito, que se sitúa a septiembre 2025 en 19 pbs grupo y en 21 pbs Ex TSB, como el coste del riesgo total que asciende a 31 pbs grupo y 37 pbs Ex TSB.

Plusvalías por venta de activos y otros resultados:

Las plusvalías por ventas de activos y otros resultados se sitúan en -16 millones de euros a cierre de septiembre de 2025, registrando principalmente *write offs* de activos y que está muy en línea con la cifra registrada el trimestre y el año anterior.

Beneficio neto:

El beneficio neto del grupo asciende a 1.390 millones de euros a cierre de septiembre de 2025, presentando así un crecimiento del 7,3% interanual, que en el perímetro Ex TSB pasa a situarse en 1.148 millones de euros con un incremento del 1,9% interanual.

Evolución del balance

Aspectos relevantes:

El crédito vivo presenta un crecimiento del 4,3% interanual, afectado por la depreciación de la libra y del dólar, ya que a tipo de cambio constante crece un 5,9%. A nivel Ex TSB, crecimiento del 8,1% 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 y México.

Trimestralmente, la inversión muestra un incremento del 0,2%, que a tipo de cambio constante asciende a 0,7%. A nivel Ex TSB, crece un 1,2%, con crecimiento tanto en España como de los negocios en el exterior, a pesar de la estacionalidad negativa del trimestre.

Los recursos de clientes muestran un incremento interanual del 5,4% (7,8% 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, y en seguros comercializados.

En el trimestre, los recursos de clientes muestran un crecimiento del 0,9%, que asciende al 1,5% aislando TSB, principalmente por el aumento de los recursos fuera de balance, donde destaca el crecimiento tanto de fondos de inversión como de seguros comercializados.

Balance de situación

(en millones de €)	30.09.24	30.06.25	30.09.25	Variación	
				YoY (%)	QoQ (%)
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	29.914	26.359	20.754	-30,6	-21,3
Activos financieros mantenidos para negociar y a valor razonable con cambios en resultados	2.846	3.927	3.376	18,6	-14,0
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	6.658	6.473	6.630	-0,4	2,4
Activos financieros a coste amortizado	191.255	201.363	199.782	4,5	-0,8
Préstamos y anticipos a la clientela	156.580	162.475	162.770	4,0	0,2
Préstamos y anticipos a bancos centrales y entidades de crédito	11.097	11.488	9.031	-18,6	-21,4
Valores representativos de deuda	23.578	27.400	27.980	18,7	2,1
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	528	455	489	-7,3	7,5
Activos tangibles	2.138	1.993	1.960	-8,3	-1,7
Activos intangibles	2.516	2.556	2.560	1,8	0,2
Activos no corrientes y grupos enajenables clasificados como mantenidos para la venta	835	688	691	-17,2	0,5
Otros activos	8.825	8.558	8.286	-6,1	-3,2
Total activo	245.514	252.373	244.529	-0,4	-3,1
Pasivos financieros mantenidos para negociar y a valor razonable con cambios en resultados	2.558	2.068	1.979	-22,7	-4,3
Pasivos financieros a coste amortizado	226.274	233.787	226.485	0,1	-3,1
Depósitos de bancos centrales	2.719	695	680	-75,0	-2,1
Depósitos de entidades de crédito	13.544	13.518	13.785	1,8	2,0
Depósitos de la clientela	175.924	183.384	179.056	1,8	-2,4
Valores representativos de deuda emitidos	26.897	28.002	26.111	-2,9	-6,8
Otros pasivos financieros	7.190	8.188	6.853	-4,7	-16,3
Provisiones	465	437	418	-10,0	-4,2
Pasivos incluidos en grupos enajenables clasificados como mantenidos para la venta	57	37	39	-31,3	5,2
Otros pasivos	1.735	1.553	1.496	-13,8	-3,7
Total pasivo	231.089	237.882	230.417	-0,3	-3,1
Fondos propios	14.868	14.996	14.654	-1,4	-2,3
Otro resultado global acumulado	-478	-541	-576	20,6	6,5
Intereses de minoritarios	34	36	35	0,6	-2,7
Patrimonio neto	14.425	14.491	14.112	-2,2	-2,6
Total pasivo y patrimonio neto	245.514	252.373	244.529	-0,4	-3,1
Garantías financieras concedidas	1.892	1.888	1.836	-3,0	-2,7
Compromisos de préstamos concedidos	27.671	27.109	26.807	-3,1	-1,1
Otros compromisos concedidos	8.014	8.901	7.804	-2,6	-12,3

Activo:

Los activos totales del grupo ascienden a 244.529 millones de euros a cierre de septiembre de 2025, representando una reducción del -0,4% interanual y del -3,1% en el trimestre.

Préstamos y anticipos a la clientela:

La inversión crediticia bruta viva cierra septiembre de 2025 con un saldo de 161.070 millones de euros, incrementando así un 4,3% interanual, y un 0,2% 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 7,9% en términos interanuales y del 1,0% en el trimestre creciendo principalmente en el crédito a empresas y en la cartera hipotecaria.

La inversión crediticia bruta viva de las oficinas en el extranjero (Europa y Miami), asciende a 11.236 millones de euros, incrementando así un 11,0% interanual y 1,9% en el trimestre afectado por la depreciación del dólar, ya que a tipo de cambio constante muestra un crecimiento del 15,1% y del 2,4% respectivamente.

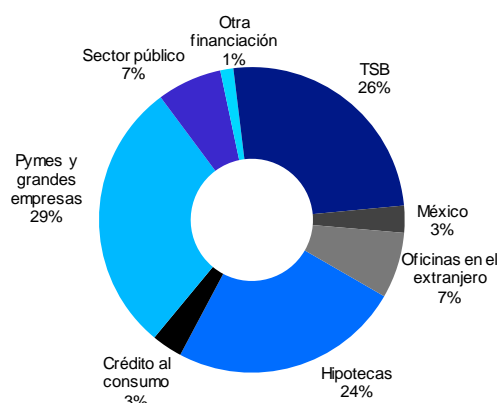
En TSB, la inversión crediticia bruta viva muestra una reducción del -5,2% interanual y del -2,7% en el trimestre, impactados por depreciación de la libra. A tipo de cambio constante, la comparativa interanual pasa a registrar un descenso del -0,9% interanual y del -0,6% en el trimestre, por un menor volumen de la cartera hipotecaria.

México presenta un incremento del 10,8% interanual y del 6,7% en el trimestre impactados por el dólar y el peso mexicano. A tipo de cambio constante, la comparativa interanual registra un incremento del 12,7% y del 5,3% en el trimestre.

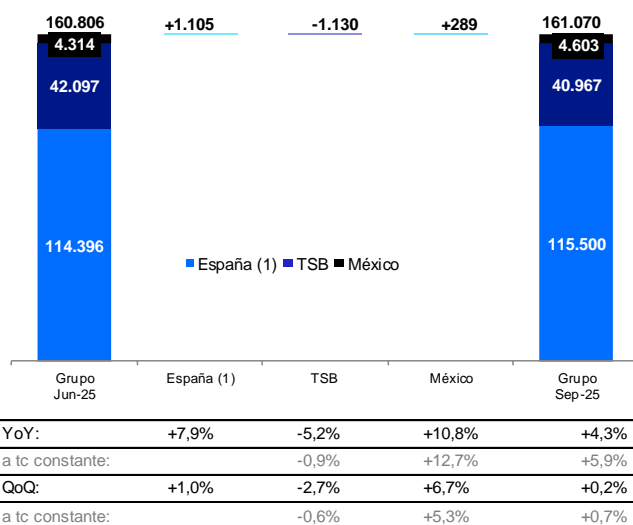
Préstamos y anticipos a la clientela

(en millones de €)	Ex TSB						Total grupo					
				Variación						Variación		
	30.09.24	30.06.25	30.09.25	YoY (%)	QoQ (%)		30.09.24	30.06.25	30.09.25	YoY (%)	QoQ (%)	
Préstamos y créditos con garantía hipotecaria	48.052	49.772	50.343	4,8	1,1		88.622	89.365	88.901	0,3	-0,5	
Préstamos y créditos con otras garantías reales	4.761	5.281	4.956	4,1	-6,1		5.031	5.478	5.130	2,0	-6,4	
Crédito comercial	7.221	8.320	8.481	17,4	1,9		7.221	8.320	8.481	17,4	1,9	
Arrendamiento financiero	2.359	2.495	2.611	10,7	4,6		2.359	2.495	2.611	10,7	4,6	
Deudores a la vista y varios	48.762	52.841	53.712	10,2	1,6		51.132	55.147	55.947	9,4	1,5	
Inversión crediticia bruta viva	111.155	118.710	120.103	8,1	1,2		154.364	160.806	161.070	4,3	0,2	
Activos stage 3 (clientela)	4.367	3.444	3.367	-22,9	-2,2		5.037	4.061	3.998	-20,6	-1,5	
Ajustes por periodificación	194	133	200	3,0	50,5		255	208	273	6,7	31,2	
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos	115.716	122.286	123.670	6,9	1,1		159.657	165.075	165.341	3,6	0,2	
Adquisición temporal de activos	0	0	0	--	--		0	0	0	--	--	
Inversión crediticia bruta de clientes	115.716	122.286	123.670	6,9	1,1		159.657	165.075	165.341	3,6	0,2	
Correcciones de valor por deterioro de activos	-2.838	-2.405	-2.374	-16,4	-1,3		-3.077	-2.599	-2.571	-16,5	-1,1	
Préstamos y anticipos a la clientela	112.878	119.882	121.297	7,5	1,2		156.580	162.475	162.770	4,0	0,2	

Inversión crediticia bruta viva por segmento, 30.09.25 (en %)



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



(1) España incluye oficinas en el extranjero (11.236M€ en sep 25 y 11.027M€ en jun 25).

Pasivo:

Recursos de clientes:

El total de recursos de clientes asciende a 219.450 millones de euros a cierre de septiembre de 2025, lo que representa un crecimiento del 5,4% interanual y del 0,9% en el trimestre.

Por lo que se refiere a los recursos de clientes en balance totalizan 167.780 millones de euros, presentando un crecimiento del 2,6% interanual y un descenso del -0,3% en el trimestre, que a tipo de cambio constante mejora al 3,9% y al 0,2% respectivamente.

Los saldos de cuentas a la vista ascienden a 140.665 millones de euros, representando un crecimiento del 5,1% interanual y del 0,1% respecto al trimestre anterior.

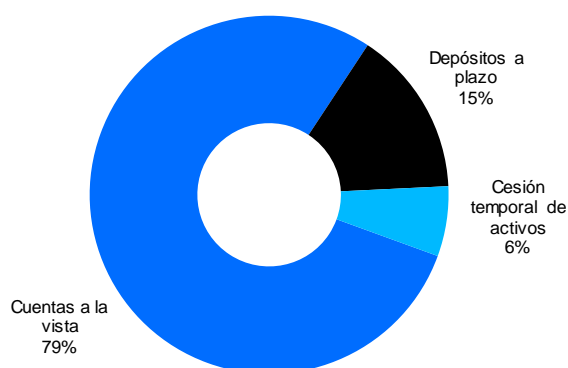
Los depósitos a plazo totalizan 26.762 millones de euros, representando una caída del -9,7% interanual y del -1,7% en el trimestre, afectados por el trasvase hacia productos fuera de balance.

El total de recursos de clientes fuera de balance asciende a 51.670 millones de euros a cierre de septiembre de 2025, lo que supone un incremento del 15,4% en términos interanuales y del 4,8% en el trimestre, donde destaca la buena evolución de los fondos de inversión, explicada principalmente por suscripciones netas positivas, así como el incremento en los seguros comercializados.

Recursos gestionados y comercializados:

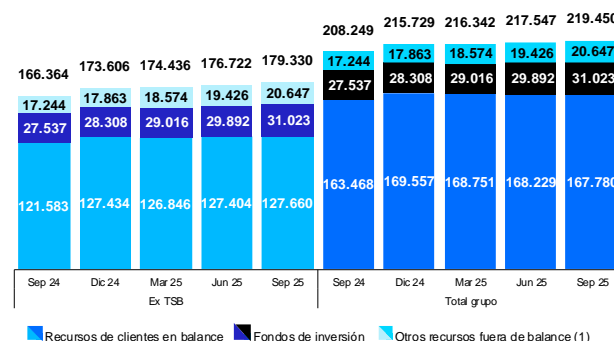
Totalizan 256.837 millones de euros, lo que supone un incremento interanual del 3,7% y una caída del -1,5% en el trimestre.

Depósitos de la clientela, 30.09.25 (en %) ^(*)



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

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



Recursos de clientes en balance

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

Total recursos de clientes

	Ex TSB	Total grupo
Variación YoY:	7,8%	5,4%
Variación QoQ:	1,5%	0,9%

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

Recursos de clientes

(en millones de €)	Ex TSB					Total grupo				
	30.09.24	30.06.25	30.09.25	Variación		30.09.24	30.06.25	30.09.25	Variación	
				YoY (%)	QoQ (%)				YoY (%)	QoQ (%)
Pasivos financieros a coste amortizado	176.225	186.282	179.252	1,7	-3,8	226.274	233.787	226.485	0,1	-3,1
Pasivos financieros sin naturaleza minorista	54.642	58.878	51.591	-5,6	-12,4	62.806	65.558	58.705	-6,5	-10,5
Depósitos de bancos centrales	0	0	0	--	--	2.719	695	680	-75,0	-2,1
Depósitos de entidades de crédito	13.544	13.516	13.784	1,8	2,0	13.544	13.516	13.785	1,8	2,0
Emisiones institucionales	35.368	38.693	32.426	-8,3	-16,2	39.353	43.158	37.387	-5,0	-13,4
Otros pasivos financieros	5.731	6.669	5.381	-6,1	-19,3	7.190	8.188	6.853	-4,7	-16,3
Recursos de clientes en balance	(1) 121.583	127.404	127.660	5,0	0,2	163.468	168.229	167.780	2,6	-0,3
Depósitos de la clientela	133.860	142.427	138.800	3,7	-2,5	175.924	183.384	179.056	1,8	-2,4
Cuentas a la vista	(1) 98.968	106.477	107.142	8,3	0,6	133.776	140.529	140.665	5,1	0,1
Depósitos a plazo	(1) 22.557	20.454	20.165	-10,6	-1,4	29.633	27.228	26.762	-9,7	-1,7
Cesión temporal de activos	12.058	15.273	11.303	-6,3	-26,0	12.058	15.273	11.303	-6,3	-26,0
Ajustes por periodificación y cobertura con derivados	277	223	190	-31,3	-14,7	456	355	326	-28,5	-8,0
Empréstitos y otros valores negociables	(1) 19.011	18.907	17.039	-10,4	-9,9	22.817	23.240	21.864	-4,2	-5,9
Pasivos subordinados	(2) 4.080	4.763	4.247	4,1	-10,8	4.080	4.763	4.247	4,1	-10,8
Recursos en balance	156.951	166.097	160.086	2,0	-3,6	202.821	211.387	205.167	1,2	-2,9
Fondos de inversión	27.537	29.892	31.023	12,7	3,8	27.537	29.892	31.023	12,7	3,8
Sociedades de inversión	629	726	784	24,7	8,0	629	726	784	24,7	8,0
IIIC comercializadas no gestionadas	26.908	29.165	30.238	12,4	3,7	26.908	29.165	30.238	12,4	3,7
Gestión de patrimonios	4.255	5.226	5.538	30,2	6,0	4.255	5.226	5.538	30,2	6,0
Fondos de pensiones	3.353	3.334	3.386	1,0	1,5	3.353	3.334	3.386	1,0	1,5
Individuales	2.164	2.145	2.169	0,2	1,1	2.164	2.145	2.169	0,2	1,1
Empresas	1.184	1.186	1.213	2,5	2,4	1.184	1.186	1.213	2,5	2,4
Asociativos	5	3	4	-27,9	2,0	5	3	4	-27,9	2,0
Seguros comercializados	9.636	10.866	11.723	21,7	7,9	9.636	10.866	11.723	21,7	7,9
Total recursos fuera de balance	44.781	49.318	51.670	15,4	4,8	44.781	49.318	51.670	15,4	4,8
Recursos gestionados y comercializados	201.732	215.415	211.756	5,0	-1,7	247.602	260.705	256.837	3,7	-1,5

- (1) Los recursos de clientes en balance a nivel grupo a 30.09.25 incluyen 140.665 millones de euros de cuentas a la vista (140.529 millones de euros a 30.06.25 y 133.776 millones de euros a 30.09.24), 26.696 millones de euros de depósitos a plazo excluyendo cédulas multicedente, depósitos subordinados y Yankee CD (27.213 millones de euros a 30.06.25 y 29.256 millones de euros a 30.09.24), y 419 millones de euros de emisiones *retail* (pagarés), incluidos en Empréstitos y otros valores negociables (488 millones de euros a 30.06.25 y 436 millones de euros a 30.09.24).
- (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 septiembre de 2025:

Patrimonio Neto

(en millones de €)	30.09.24	30.06.25	30.09.25	Variación	
				YoY	QoQ
Fondos propios	14.868	14.996	14.654	-214	-342
Capital	680	661	628	-52	-33
Reservas	13.419	13.755	12.987	-432	-769
Otros elementos de patrimonio neto	23	24	26	3	2
Menos: acciones propias	-119	-419	-27	93	393
Beneficio atribuido al grupo	1.295	975	1.390	95	414
Menos: dividendos a cuenta	-429	0	-350	79	-350
Otro resultado global acumulado	-478	-541	-576	-98	-35
Intereses de minoritarios	34	36	35	0	-1
Patrimonio neto	14.425	14.491	14.112	-312	-378

Gestión del riesgo

Aspectos relevantes:

La ratio de morosidad del grupo mejora ligeramente hasta el 2,45%, mientras que la ratio de cobertura stage 3 con el total de provisiones incrementa hasta el 63,8%. A nivel Ex TSB, misma tendencia, donde la ratio de morosidad mejora hasta el 2,75%, mientras que la ratio de cobertura stage 3 con el total de provisiones incrementa hasta el 69,3%.

Los activos problemáticos muestran una reducción de 69 millones de euros en el trimestre, siendo la reducción del saldo de *stage 3* de 26 millones de euros y el de los activos inmobiliarios problemáticos de 44 millones de euros.

Destacar el incremento interanual de la cobertura de activos problemáticos que pasa a situarse en el 59,9% a nivel grupo y en 64,0% a nivel Ex TSB a cierre de septiembre de 2025.

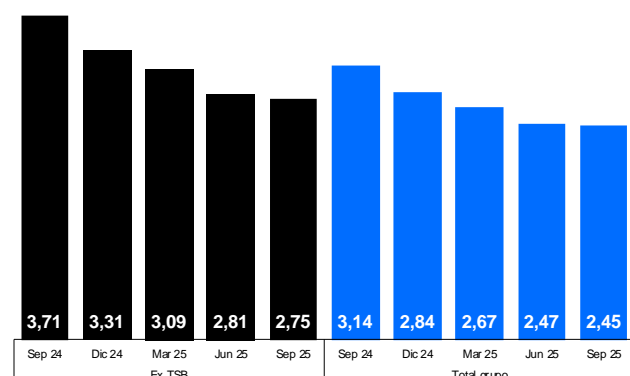
En cuanto al desglose del crédito Ex TSB por stages, destacar que el crédito en stage 2 representa el 4,6% del total siendo su cobertura del 4,8%, mientras que el crédito en stage 3 representa un 2,8%, con una cobertura del 53,3%.

Gestión del riesgo:

Los activos problemáticos presentan un saldo de 4.996 millones de euros a cierre de septiembre de 2025 (4.363 millones de euros en Ex TSB), de los que 4.267 millones de euros corresponden a activos *stage 3* (3.634 millones de euros en Ex TSB) y 729 millones de euros a activos inmobiliarios problemáticos.

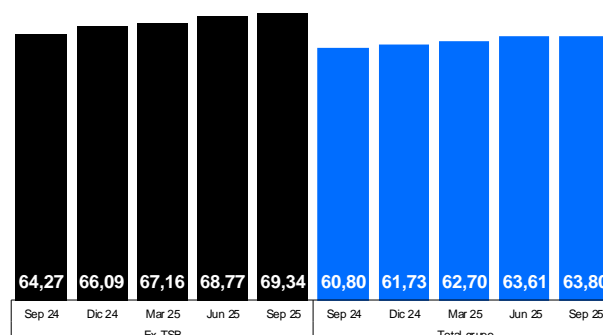
La ratio de NPAs bruta se reduce hasta el 2,9% (3,3% Ex TSB), así como la ratio de NPAs neta que también se reduce hasta el 1,1% (1,2% Ex TSB).

Ratio de morosidad (en %) ^(*)



(*) Calculado incluyendo riesgos contingentes.

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

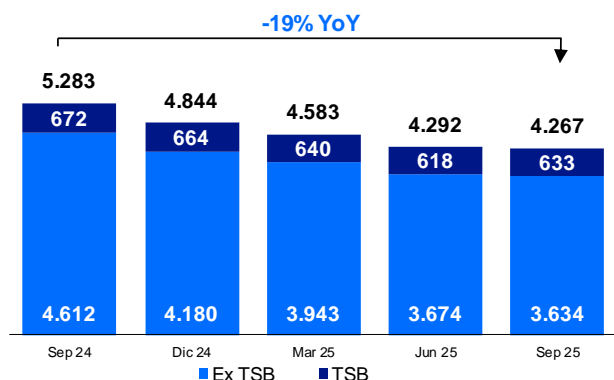


Ratio de morosidad por segmento ^(*)

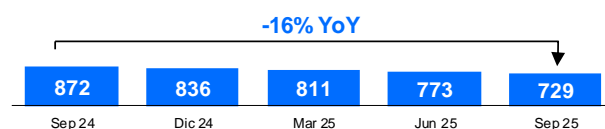
Ex TSB	Sep 24	Dic 24	Mar 25	Jun 25	Sep 25
Promoción y construcción inmobiliaria	6,12%	5,69%	4,98%	4,47%	4,21%
Construcción no inmobiliaria	4,61%	4,06%	4,09%	3,40%	3,32%
Empresas	1,87%	2,00%	1,69%	1,52%	1,61%
Pymes y autónomos	8,25%	6,74%	6,44%	6,12%	5,70%
Particulares con garantía de la primera hipoteca	2,32%	2,27%	2,31%	1,98%	1,92%
Ratio de morosidad Ex TSB	3,71%	3,31%	3,09%	2,81%	2,75%
Ratio de morosidad grupo	3,14%	2,84%	2,67%	2,47%	2,45%

(*) Calculado incluyendo riesgos contingentes.

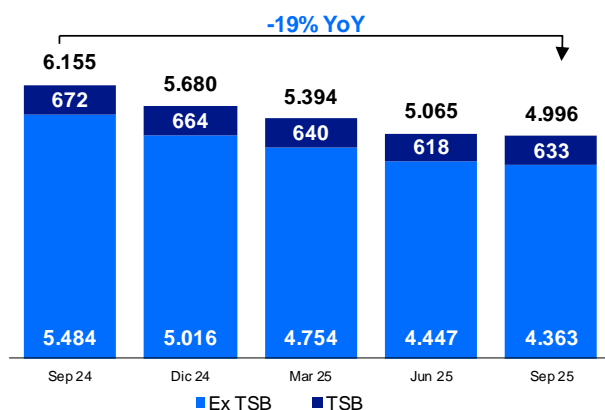
Evolución activos stage 3 (millones €) (*)



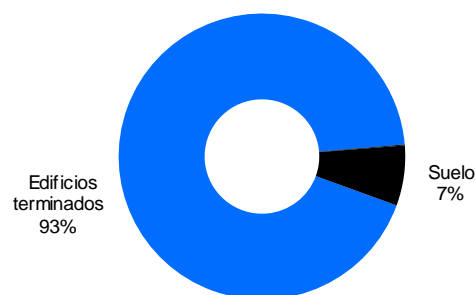
Evolución activos inmobiliarios problemáticos (millones €) (*)



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 €)

	3T 24	4T 24	1T 25	2T 25	3T 25
Entradas brutas	505	478	508	548	576
Recuperaciones y ventas	-533	-786	-610	-708	-494
Entrada neta ordinaria (stage 3)	-27	-307	-102	-160	82
Entradas brutas	7	4	8	5	14
Ventas	-38	-40	-33	-43	-58
Variación activos inmobiliarios problemáticos	-31	-36	-25	-38	-44
Entrada neta ordinaria (stage 3) + Variación activos inmobiliarios problemáticos	-58	-344	-126	-198	38
Fallidos	-128	-132	-159	-130	-108
Variación trimestral de activos problemáticos grupo	-186	-476	-286	-329	-69
Variación trimestral de activos problemáticos Ex TSB	-194	-468	-261	-307	-84

Evolución de activos problemáticos del grupo ^(*)

(en millones de €)

	Sep 24	Dic 24	Mar 25	Jun 25	Sep 25
Riesgos stage 3	5.283	4.844	4.583	4.292	4.267
Total provisiones	3.213	2.990	2.874	2.730	2.722
Ratio de cobertura stage 3 con total provisiones (%)	60,8%	61,7%	62,7%	63,6%	63,8%
Riesgos stage 3	5.283	4.844	4.583	4.292	4.267
Provisiones stage 3	2.365	2.245	2.147	2.034	2.035
Ratio de cobertura stage 3 (%)	44,8%	46,3%	46,8%	47,4%	47,7%
Activos inmobiliarios problemáticos	872	836	811	773	729
Provisiones	352	338	327	306	272
Ratio de cobertura de inmuebles problemáticos (%)	40,3%	40,5%	40,3%	39,5%	37,3%
Total activos problemáticos	6.155	5.680	5.394	5.065	4.996
Provisiones	3.564	3.329	3.201	3.036	2.994
Ratio de cobertura de activos problemáticos (%)	57,9%	58,6%	59,3%	59,9%	59,9%
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos + garantías financieras y otras garantías concedidas + activos inmobiliarios problemáticos	169.133	171.251	172.294	174.252	174.533
Ratio NPA bruta (%)	(1) 3,6%	3,3%	3,1%	2,9%	2,9%
Activos problemáticos netos	2.591	2.351	2.194	2.029	2.002
Ratio NPA neta (%)	(1) 1,5%	1,4%	1,3%	1,2%	1,1%
Activos problemáticos netos sobre total activos (%)	1,1%	1,0%	0,9%	0,8%	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	160.540	8.997	4.267
Variación QoQ	0,7%	-8,3%	-0,6%
Variación YoY	6,3%	-24,9%	-19,2%
Provisiones	330	358	2.035
% Stage s/ Total inversión	92,4%	5,2%	2,5%
Cobertura grupo	0,2%	4,0%	47,7%
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos y garantías financieras y otras garantías concedidas Ex TSB	122.401	6.099	3.634
Variación QoQ	1,9%	-11,7%	-1,1%
Variación YoY	9,5%	-22,7%	-21,2%
% Stage s/ Total inversión	92,6%	4,6%	2,8%
Cobertura Ex TSB	0,2%	4,8%	53,3%

Gestión de la liquidez

Aspectos relevantes:

Sólida posición de liquidez del grupo donde la ratio LCR (*Liquidity Coverage Ratio*) se sitúa en 168% a cierre de septiembre de 2025 (184% excluyendo TSB y 190% en TSB), con una cifra total de activos líquidos de 58.817 millones de euros.

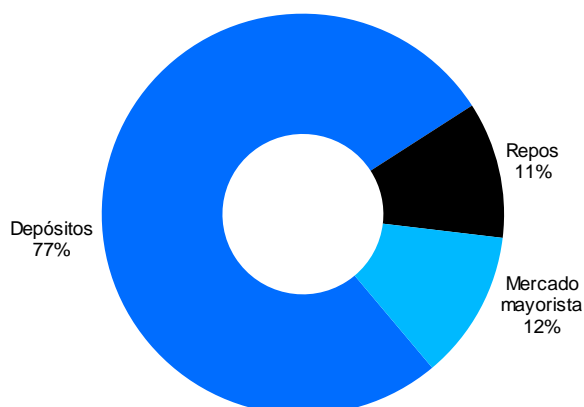
La ratio de loan to deposit a cierre de septiembre de 2025 se sitúa en el 96,2% (94,0% en Ex TSB) con una estructura de financiación minorista equilibrada.

Destacan las emisiones realizadas por Banco Sabadell en los nueve primeros meses de 2025 de 1.000 millones de euros de AT1, 1.000 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.

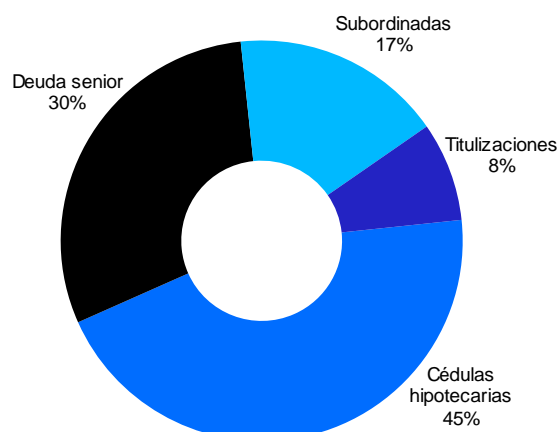
(en millones de €)	Ex TSB			Total grupo		
	30.09.24	30.06.25	30.09.25	30.09.24	30.06.25	30.09.25
Préstamos y anticipos a la clientela (1)	112.878	119.882	121.297	156.580	162.475	162.770
Créditos mediación	-917	-1.046	-1.267	-999	-1.101	-1.286
Crédito neto ajustado	111.961	118.835	120.030	155.581	161.374	161.485
Recursos de clientes en balance	121.583	127.404	127.660	163.468	168.229	167.780
Loan to deposit ratio (%)	92,1	93,3	94,0	95,2	95,9	96,2

(1) Excluye las adquisiciones temporales de activos.

Estructura de financiación, 30.09.25 (en %)



Desglose mercado mayorista, 30.09.25 (en %)



Vencimientos

(en millones de €)	2025	2026	2027	2028	2029	2030	>2030	Saldo vivo
Cédulas hipotecarias	0	1.390	2.245	2.416	2.022	1.850	1.700	11.624
Senior preferred	3	0	500	750	1.265	750	0	3.268
Senior non preferred	0	67	18	500	1.500	500	1.695	4.280
Subordinadas	0	0	0	0	0	0	1515	1515
Total	3	1.457	2.763	3.666	4.788	3.100	4.910	20.686

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

Detalle de nuevas emisiones del año

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

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 13,80% a cierre de septiembre 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 13,74%, creciendo así 18 pbs respecto al trimestre anterior, de los que 60 pbs corresponden a generación orgánica de capital post cupones AT1, -31 pbs por el devengo de los dividendos, y -11 pbs por los activos ponderados por riesgos.

La generación de capital en lo que va de año asciende a 176pbs, antes del devengo de los dividendos.

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 19,51%, por lo que se sitúa por encima de los requerimientos con un *MDA buffer* de 486 pbs.

La *Leverage ratio phase-in* asciende al 5,64%.

La ratio MREL como % de los APR's se sitúa en el 29,07%, superior al requerimiento vigente del 25,31%⁽¹⁾ y la ratio MREL como % de *Leverage ratio exposure (LRE)* se sitúa en el 9,50%, superior al requerimiento vigente del 6,39%.

⁽¹⁾ La ratio incluye el *Combined Buffer Requirement*, estimado en 3,17%.

Ratios de capital

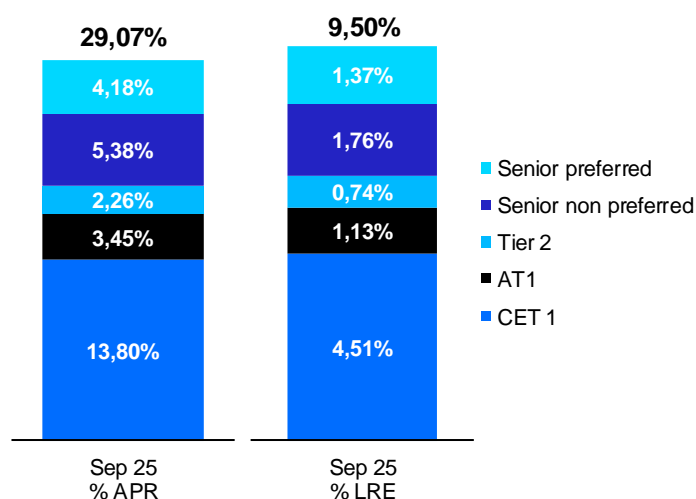
(en millones de €)	Phase-in			Fully-loaded		
	30.09.24	30.06.25	30.09.25	30.09.24	30.06.25	30.09.25
Capital	680	661	628	680	661	628
Reservas	13.712	13.805	13.566	13.712	13.805	13.566
Deducciones	(1) -3.362	-3.678	-3.211	-3.362	-3.673	-3.206
Recursos Common Equity Tier 1	11.029	10.788	10.983	11.029	10.793	10.988
CET 1 (%)	13,80%	13,62%	13,80%	13,80%	13,56%	13,74%
Participaciones preferentes y otros	1.750	2.750	2.750	1.750	2.750	2.750
Recursos de primera categoría	12.779	13.538	13.733	12.779	13.543	13.738
Tier I (%)	15,99%	17,09%	17,25%	15,99%	17,02%	17,17%
Recursos de segunda categoría	2.278	1.813	1.796	2.278	1.813	1.796
Tier II (%)	2,85%	2,29%	2,26%	2,85%	2,28%	2,24%
Base de capital	15.057	15.351	15.529	15.057	15.356	15.533
Ratio total de capital (%)	18,84%	19,38%	19,51%	18,84%	19,29%	19,42%
Activos ponderados por riesgo (APR)	79.931	79.212	79.608	79.931	79.589	79.989
Leverage ratio (%)	5,31%	5,37%	5,64%	5,31%	5,37%	5,64%
CET 1 individual (%)	14,12%	15,37%	15,17%			
Tier I individual (%)	16,30%	19,12%	18,86%			
Tier II individual (%)	2,74%	2,38%	2,34%			
Ratio total de capital individual (%)	19,04%	21,50%	21,21%			
ADIs	(2) 4.514	4.832	4.711			

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
S&P Global Rating ⁽¹⁾	11.08.2025	A-	A-2	Estable
Moody's Ratings	03.10.2025	Baa1	P-2	Estable
Fitch Ratings	27.10.2025	BBB+	F2	Estable
Morningstar DBRS	18.02.2025	A (low)	R-1 (low)	Estable

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

En lo que llevamos de año, las actuaciones de las distintas agencias de rating han sido las siguientes:

Con fecha 27 de marzo, S&P Global Ratings mejoró el rating a largo plazo de Banco Sabadell hasta 'A-' desde 'BBB+', situando la perspectiva en estable. La subida de rating 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'. Posteriormente, el 11 de agosto, la agencia afirmó el rating del Banco tras la aprobación de la venta de TSB Banking Group plc.

Con fecha 3 de octubre, Moody's Ratings mejoró el rating a largo plazo de los depósitos de Banco Sabadell, situándolo en 'A3' desde 'Baa1', y de la deuda senior, situándolo en 'Baa1' desde 'Baa2', con perspectiva estable en ambos ratings. A su vez, mejoró el rating de las cédulas hipotecarias del Banco hasta situarlo en 'Aaa' desde 'Aa1'. Estas mejoras reflejan la mayor solvencia del Banco, respaldada por la continua mejora de la calidad de activos y en la mejora de la rentabilidad en comparación con el rendimiento anterior. El rating a corto plazo se mantuvo en 'P-2'.

Con fecha 10 de enero, Fitch Ratings mejoró el rating a largo plazo de Banco Sabadell, situándolo en 'BBB+' desde 'BBB', manteniendo la perspectiva en estable. La mejora fue impulsada por el fortalecimiento de la calidad de activos, la rentabilidad y la solvencia del Banco, así como por la mejor evaluación del entorno operativo de los bancos españoles. El rating a corto plazo se mantuvo en 'F2'. Adicionalmente, el 9 de mayo, la agencia situó a Banco Sabadell en Vigilancia Positiva, la cual resolvió el día 27 de octubre tras la fallida Oferta Pública de Adquisición de BBVA, afirmando en esa misma fecha los ratings a largo y corto plazo y situando ambos en perspectiva estable.

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

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 9M25

(en millones de €)	Negocio bancario España	Negocio bancario Reino Unido	Negocio bancario México	Total
Margen de intereses	2.568	918	141	3.628
Comisiones netas	945	69	17	1.032
Margen básico	3.513	987	159	4.659
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	-15	17	0	2
Resultados método participación y dividendos	136	0	0	136
Otros productos y cargas de explotación	-34	-3	-20	-57
Margen bruto	3.600	1.002	138	4.740
Gastos de explotación	-1.318	-549	-63	-1.930
Amortización	-255	-87	-11	-352
Total costes	-1.573	-636	-73	-2.282
Margen antes de dotaciones	2.027	366	65	2.458
Total dotaciones y deterioros	-366	-37	-1	-404
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	-13	1	-3	-16
Resultado antes de impuestos	1.648	330	60	2.038
Impuesto sobre beneficios	-549	-88	-10	-647
Resultado atribuido a intereses minoritarios	1	0	0	1
Beneficio atribuido al grupo	1.098	242	50	1.390
ROTE	15,2%	15,5%	10,6%	15,0%
Eficiencia	43,7%	63,5%	53,0%	48,1%
Ratio de morosidad	2,8%	1,5%	1,9%	2,5%
Ratio de cobertura stage 3 con total provisiones	69,3%	32,0%	70,8%	63,8%

Cuenta de resultados 9M24

(en millones de €)	Negocio bancario España	Negocio bancario Reino Unido	Negocio bancario México	Total
Margen de intereses	2.734	857	156	3.746
Comisiones netas	913	82	15	1.010
Margen básico	3.646	939	171	4.756
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	18	28	9	56
Resultados método participación y dividendos	131	0	0	131
Otros productos y cargas de explotación	-191	-12	-15	-218
Margen bruto	3.605	956	164	4.725
Gastos de explotación	-1.270	-580	-82	-1.932
Amortización	-275	-88	-12	-375
Total costes	-1.545	-669	-94	-2.307
Margen antes de dotaciones	2.060	287	70	2.418
Total dotaciones y deterioros	-496	-42	-23	-561
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	-2	-7	-3	-12
Resultado antes de impuestos	1.562	238	45	1.844
Impuesto sobre beneficios	-475	-70	-3	-549
Resultado atribuido a intereses minoritarios	1	0	0	1
Beneficio atribuido al grupo	1.086	168	41	1.295
ROTE	14,3%	9,8%	8,8%	13,2%
Eficiencia	42,6%	69,9%	57,3%	48,6%
Ratio de morosidad	3,8%	1,5%	2,4%	3,1%
Ratio de cobertura stage 3 con total provisiones	64,2%	37,0%	68,8%	60,8%

Balance sep 25

(en millones de €)	Negocio bancario España	Negocio bancario Reino Unido	Negocio bancario México	Total
Total activo	185.879	52.088	6.561	244.529
Inversión crediticia bruta viva	115.500	40.967	4.603	161.070
Exposición inmobiliaria	457	0	0	457
Total pasivo y patrimonio neto	185.879	52.088	6.561	244.529
Recursos de clientes en balance	124.396	40.119	3.264	167.780
Financiación mayorista mercado capitales	19.439	6.171	0	25.610
Fondos propios asignados	11.475	2.422	757	14.654
Recursos de clientes fuera de balance	51.670	0	0	51.670

Balance sep 24

(en millones de €)	Negocio bancario España	Negocio bancario Reino Unido	Negocio bancario México	Total
Total activo	183.403	55.975	6.135	245.514
Inversión crediticia bruta viva	107.000	43.209	4.155	154.364
Exposición inmobiliaria	520	0	0	520
Total pasivo y patrimonio neto	183.403	55.975	6.135	245.514
Recursos de clientes en balance	118.771	41.885	2.812	163.468
Financiación mayorista mercado capitales	20.837	5.824	0	26.662
Fondos propios asignados	11.667	2.520	681	14.868
Recursos de clientes fuera de balance	44.781	0	0	44.781

Negocio bancario España

El beneficio neto a cierre de septiembre de 2025 alcanza los 1.098 millones de euros, representando un incremento del 1,2% interanual, donde destaca principalmente la buena evolución de las dotaciones.

El margen de intereses asciende a 2.568 millones de euros a cierre de septiembre de 2025, con una reducción del -6,1% 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 945 millones de euros, un 3,5% superiores al cierre del septiembre 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 3,7% interanual por una mayor aportación del negocio de seguros.

(en millones de €)	9M24	9M25	YoY (%)
Margen de intereses	2.734	2.568	-6,1
Comisiones netas	913	945	3,5
Margen básico	3.646	3.513	-3,7
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	18	-15	--
Resultados método participación y dividendos	131	136	3,7
Otros productos y cargas de explotación	-191	-34	-82,2
Margen bruto	3.605	3.600	-0,1
Gastos de explotación	-1.270	-1.318	3,8
Amortización	-275	-255	-7,3
Total costes	-1.545	-1.573	1,8
Margen antes de dotaciones	2.060	2.027	-1,6
Total dotaciones y deterioros	-496	-366	-26,3
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	-2	-13	--
Resultado antes de impuestos	1.562	1.648	5,5
Impuesto sobre beneficios	-475	-549	15,4
Resultado atribuido a intereses minoritarios	1	1	46,2
Beneficio atribuido al grupo	1.086	1.098	1,2
Ratios acumulados			
ROTE	14,3%	15,2%	
Eficiencia	42,6%	43,7%	
Ratio de morosidad	3,8%	2,8%	
Ratio de cobertura stage 3 con total provisiones	64,2%	69,3%	

La inversión crediticia bruta viva incrementa un 7,9% 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.

(en millones de €)	Sep 24	Sep 25	YoY (%)
Total activo	183.403	185.879	1,3
Inversión crediticia bruta viva	107.000	115.500	7,9
Exposición inmobiliaria	520	457	-12,1
Total pasivo y patrimonio neto	183.403	185.879	1,3
Recursos de clientes en balance	118.771	124.396	4,7
Financiación mayorista mercado capitales	20.837	19.439	-6,7
Fondos propios asignados	11.667	11.475	-1,7
Recursos de clientes fuera de balance	44.781	51.670	15,4
Otros datos			
Empleados	13.575	13.660	
Oficinas	1.155	1.151	

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 -92 millones de euros que corresponden al devengo lineal del importe estimado para todo el ejercicio.

El total de costes muestra un incremento interanual del 1,8%, 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 -366 millones de euros, lo que representa una reducción del -26,3% interanual por menores dotaciones de crédito.

Evolutivo Simple						
1T24	2T24	3T24	4T24	1T25	2T25	3T25
906	921	907	919	857	862	850
305	305	303	318	318	318	309
1.210	1.226	1.210	1.237	1.175	1.180	1.158
19	-11	10	18	25	-11	-29
48	39	44	35	61	41	34
-194	3	1	-59	-23	-6	-5
1.082	1.257	1.265	1.231	1.238	1.204	1.158
-404	-413	-452	-437	-444	-426	-448
-90	-92	-92	-89	-82	-85	-87
-495	-505	-545	-526	-526	-512	-535
588	752	721	705	712	692	622
-181	-167	-148	-156	-129	-112	-124
0	0	-2	-12	-12	-1	-1
406	585	570	537	572	579	497
-155	-166	-155	-104	-196	-186	-166
0	1	0	1	0	1	0
252	418	416	432	375	392	331
13,0%	14,1%	14,3%	15,9%	15,3%	15,5%	15,2%
40,7%	41,4%	42,6%	42,8%	42,5%	42,5%	43,7%
4,2%	3,9%	3,8%	3,3%	3,1%	2,8%	2,8%
60,6%	62,7%	64,2%	66,3%	67,3%	68,8%	69,3%

Los recursos de clientes en balance incrementan un 4,7% interanual y los recursos fuera de balance presentan un avance del 15,4%, principalmente por los fondos de inversión y seguros comercializados.

Evolutivo Simple						
Mar 24	Jun 24	Sep 24	Dic 24	Mar 25	Jun 25	Sep 25
174.505	182.140	183.403	177.348	188.073	192.914	185.879
103.684	107.606	107.000	109.291	110.768	114.396	115.500
569	546	520	497	484	467	457
174.505	182.140	183.403	177.348	188.073	192.914	185.879
117.475	118.786	118.771	124.235	123.602	124.356	124.396
20.275	19.751	20.837	21.135	20.481	21.039	19.439
11.414	11.587	11.667	12.161	11.952	11.734	11.475
42.150	43.574	44.781	46.171	47.591	49.318	51.670
13.441	13.545	13.575	13.525	13.594	13.638	13.660
1.188	1.159	1.155	1.152	1.153	1.153	1.151

Negocio bancario Reino Unido

El beneficio neto se sitúa en 242 millones de euros a cierre de septiembre 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 918 millones de euros, creciendo así un 7,1% interanual derivado de un mayor rendimiento del crédito y apoyado en el *structural hedge*.

Las comisiones netas se sitúan en 69 millones de euros a cierre de septiembre de 2025, presentando una reducción del -15,8% interanual por menores comisiones de tarjetas.

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

El total de costes se sitúa en -636 millones de euros, reduciéndose así un -4,9% interanualmente por la mejora en todas las líneas, destacando gastos generales. Los costes recurrentes también se reducen en un -1,7% interanual.

Las dotaciones y deterioros ascienden a -37 millones de euros, reduciéndose tanto por menores provisiones de conducta como por menores dotaciones de crédito.

(en millones de €)	9M24	9M25	YoY (%)	YoY (%)	Evolutivo Simple						
				a tipo constante	1T24	2T24	3T24	4T24	1T25	2T25	3T25
Margen de intereses	857	918	7,1	7,0	278	283	296	306	312	303	303
Comisiones netas	82	69	-15,8	-15,9	30	24	28	25	22	24	24
Margen básico	939	987	5,1	5,0	308	307	324	331	334	327	327
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	28	17	-38,0	-38,1	11	13	4	10	7	5	5
Resultados método participación y dividendos	0	0	--	--	0	0	0	0	0	0	0
Otros productos y cargas de explotación	-12	-3	-77,3	-77,3	-11	-18	17	-11	18	-10	-10
Margen bruto	956	1.002	4,8	4,7	309	303	345	330	359	321	322
Gastos de explotación	-580	-549	-5,4	-5,5	-194	-197	-190	-185	-180	-188	-182
Amortización	-88	-87	-1,6	-1,7	-30	-29	-30	-33	-29	-29	-30
Total costes	-669	-636	-4,9	-5,0	-224	-225	-220	-219	-208	-217	-211
Promemoria:											
Costes recurrentes	-647	-636	-1,7	-1,8	-223	-219	-206	-219	-208	-217	-211
Costes no recurrentes	-21	0	-100,0	-100,0	-1	-6	-14	0	0	0	0
Margen antes de dotaciones	287	366	27,4	27,3	85	77	125	112	150	105	111
Total dotaciones y deterioros	-42	-37	-11,9	-12,0	-20	-8	-14	5	-21	0	-17
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	-7	1	--	--	0	1	-7	-1	0	0	0
Resultado antes de impuestos	238	330	38,3	38,1	65	70	104	115	130	105	94
Impuesto sobre beneficios	-70	-88	25,0	24,9	-19	-21	-31	-30	-36	-29	-24
Resultado atribuido a intereses minoritarios	0	0	--	--	0	0	0	0	0	0	0
Beneficio atribuido al grupo	168	242	43,9	43,7	46	49	73	85	94	77	70
Ratios acumulados											
ROTE	9,8%	15,5%			9,6%	9,4%	9,8%	12,0%	14,3%	15,6%	15,5%
Eficiencia	69,9%	63,5%			72,5%	73,4%	69,9%	69,0%	58,1%	62,5%	63,5%
Ratio de morosidad	1,5%	1,5%			1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,4%	1,5%
Ratio de cobertura stage 3 con total provisiones	37,0%	32,0%			40,2%	37,1%	37,0%	34,3%	35,3%	32,9%	32,0%

La inversión crediticia bruta viva muestra una reducción del -5,2% interanual impactada por la depreciación de la libra, ya que a tipo de cambio constante presenta una reducción del -0,9%.

Los recursos de clientes en balance se reducen un -4,2% interanualmente, mientras que a tipo de cambio constante incrementan un 0,1% por el crecimiento de los depósitos a plazo.

	Sep 24	Sep 25	YoY (%)	YoY (%) a tipo constante	Evolutivo Simple						
(en millones de €)					Mar 24	Jun 24	Sep 24	Dic 24	Mar 25	Jun 25	Sep 25
Total activo	55.975	52.088	-6,9	-2,7	54.624	55.423	55.975	55.604	54.555	53.130	52.088
Inversión crediticia bruta viva	43.209	40.967	-5,2	-0,9	42.330	42.907	43.209	43.380	43.181	42.097	40.967
Total pasivo y patrimonio neto	55.975	52.088	-6,9	-2,7	54.624	55.423	55.975	55.604	54.555	53.130	52.088
Recursos de clientes en balance	41.885	40.119	-4,2	0,1	40.558	41.182	41.885	42.123	41.905	40.825	40.119
Financiación mayorista mercado capitales	5.824	6.171	6,0	10,8	4.534	5.168	5.824	5.859	6.417	6.286	6.171
Fondos propios asignados	2.520	2.422	-3,9	0,5	2.516	2.539	2.520	2.543	2.492	2.491	2.422
Otros datos											
Empleados	4.818	4.692			5.314	4.990	4.818	4.729	4.829	4.781	4.692
Oficinas	195	175			211	211	195	186	184	175	175

Negocio bancario México

El beneficio neto a cierre de septiembre de 2025 se sitúa en 50 millones de euros, lo que supone un incremento del 21,3% interanual por una reducción de costes y menores dotaciones.

El margen de intereses se sitúa en 141 millones de euros, reduciéndose un -9,3% respecto el año anterior, afectado por la depreciación del peso. A tipo de cambio constante presenta un crecimiento del 2,8% derivado del menor coste del pasivo y entidades de crédito.

Las comisiones netas se sitúan en 17 millones de euros a cierre de septiembre de 2025, incrementando 2 millones de euros respecto el mismo periodo del año anterior.

El total de costes se sitúa en -73 millones de euros, reduciéndose así en un -22,1% interanualmente, principalmente por menores gastos generales, destacando los costes de marketing.

Las dotaciones y deterioros incorporan liberaciones por recuperaciones de acreditados singulares.

Compañía respecto al mismo periodo del año anterior					Evolutivo Simple						
(en millones de €)	9M24	9M25	YoY (%)	YoY (%) a tipo constante	1T24	2T24	3T24	4T24	1T25	2T25	3T25
Margen de intereses	156	141	-9,3	2,8	47	58	50	50	47	44	50
Comisiones netas	15	17	16,6	32,1	5	5	5	4	4	8	5
Margen básico	171	159	-7,0	5,3	53	63	55	54	51	53	55
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	9	0	-100,0	-100,0	5	0	4	3	0	2	-2
Resultados método participación y dividendos	0	0	--	--	0	0	0	0	0	0	0
Otros productos y cargas de explotación	-15	-20	28,8	45,9	-4	-6	-5	-6	-7	-7	-7
Margen bruto	164	138	-15,8	-4,7	53	57	54	51	45	48	46
Gastos de explotación	-82	-63	-23,9	-13,8	-29	-30	-24	-28	-20	-20	-22
Amortización	-12	-11	-9,8	2,2	-4	-4	-4	-3	-4	-4	-4
Total costes	-94	-73	-22,1	-11,8	-33	-34	-28	-31	-24	-24	-26
Margen antes de dotaciones	70	65	-7,4	4,9	20	24	26	20	21	24	21
Total dotaciones y deterioros	-23	-1	-94,7	-94,0	-7	-6	-10	-1	2	-2	-1
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	-3	-3	19,7	35,6	0	-3	0	-1	0	0	-3
Resultado antes de impuestos	45	60	35,5	53,4	13	15	16	18	22	22	16
Impuesto sobre beneficios	-3	-10	206,4	247,1	-3	0	-1	-2	-3	-4	-3
Resultado atribuido a intereses minoritarios	0	0	--	--	0	0	0	0	0	0	0
Beneficio atribuido al grupo	41	50	21,3	37,3	11	16	15	15	19	18	13
Ratios acumulados											
ROTE	8,8%	10,6%			7,7%	8,9%	8,8%	9,7%	11,0%	11,2%	10,6%
Eficiencia	57,3%	53,0%			61,7%	60,0%	57,3%	58,3%	53,8%	51,9%	53,0%
Ratio de morosidad	2,4%	1,9%			2,8%	2,2%	2,4%	2,8%	2,4%	2,2%	1,9%
Ratio de cobertura stage 3 con total provisiones	68,8%	70,8%			69,4%	71,7%	68,8%	59,5%	61,6%	66,4%	70,8%

La inversión crediticia viva presenta un incremento del 10,8% interanual, afectada por la depreciación del dólar, ya que a tipo de cambio constante presenta un incremento del 12,7%.

Los recursos de clientes en balance incrementan un 16,1% interanual, principalmente por mayores cuentas a la vista.

(en millones de €)	Sep 24	Sep 25	YoY (%)	YoY (%) a tipo constante	Evolutivo Simple						
					Mar 24	Jun 24	Sep 24	Dic 24	Mar 25	Jun 25	Sep 25
Total activo	6.135	6.561	6,9	7,7	7.007	6.765	6.135	6.646	6.558	6.329	6.561
Inversión crediticia bruta viva	4.155	4.603	10,8	12,7	4.781	4.651	4.155	4.242	4.358	4.314	4.603
Total pasivo y patrimonio neto	6.135	6.561	6,9	7,7	7.007	6.765	6.135	6.646	6.558	6.329	6.561
Recursos de clientes en balance	2.812	3.264	16,1	15,0	3.387	3.201	2.812	3.199	3.244	3.048	3.264
Fondos propios asignados	681	757	11,2	8,9	702	693	681	686	717	771	757
Otros datos											
Empleados	504	508			458	480	504	515	513	501	508
Oficinas	12	12			15	12	12	12	12	12	12

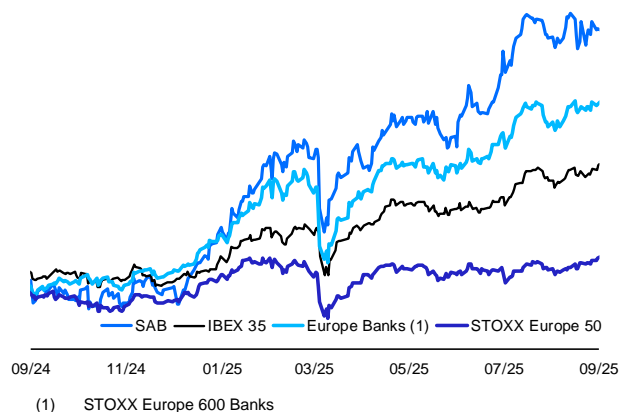
5. La acción

	30.09.24	30.06.25	30.09.25
Acciones y contratación			
Número de acciones en circulación menos la autocartera (en millones) (1)	5.361	5.120	4.997
Contratación media diaria (millones de acciones)	27	17	16
Valor de cotización (€) (2)			
Inicio del año	1,113	1,877	1,877
Máxima del año	2,050	2,849	3,482
Mínima del año	1,105	1,795	1,795
Cierre del periodo	1,909	2,703	3,300
Capitalización bursátil (millones €)	10.235	13.839	16.491
Ratios bursátiles			
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,28	0,34	0,34
Valor contable (millones €)	14.898	14.996	14.654
Valor contable por acción (€)	2,78	2,93	2,93
Valor contable tangible (millones €)	12.382	12.440	12.094
TBV por acción (€)	2,31	2,43	2,42
P/TBV	0,83	1,11	1,36
PER	6,92	7,93	9,84

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

Evolución comparativa de la acción SAB

Período del 30.09.24 al 30.09.25



6. Glosario de términos sobre medidas del rendimiento

Conciliación de la información contable del grupo

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

La principal diferencia entre ambas se encuentra en el tratamiento de los resultados generados por TSB y sus entidades dependientes tras el acuerdo de venta alcanzado en el Junta General Extraordinaria de Accionistas el 6 de agosto de 2025. Es decir, en la cuenta de resultados de gestión, los resultados de TSB y sus entidades dependientes se siguen presentando de forma desagregada y línea a línea, tal como se venía haciendo en los informes trimestrales previos, mientras que el tratamiento en la cuenta de pérdidas y ganancias contable, de acuerdo a la normativa contable de aplicación, se presentan en una única línea, bajo el epígrafe “resultados

de actividades interrumpidas”. A tener en cuenta que la cuenta de resultados contable de periodos anteriores se ha reexpresado a efectos comparativos.

Adicionalmente, en el balance consolidado contable del Grupo, los activos y pasivos relacionados con la venta de TSB y sus entidades dependientes se agrupan bajo las líneas “activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta” y “pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta”. Esta clasificación aplica exclusivamente a los balances posteriores a 1 de julio de 2025, sin afectar a balances anteriores.

Cuenta de pérdidas y ganancias acumulada contable

(en millones de €)	Total grupo		
	9M24	9M25	YoY (%)
Margen de intereses	2.813	2.656	-5,6
Comisiones netas	928	962	3,7
Margen básico	3.741	3.619	-3,3
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	31	-3	--
Resultados método participación y dividendos	131	136	3,7
Otros productos y cargas de explotación	-206	-54	-73,8
Margen bruto	3.697	3.698	0,0
Gastos de explotación	-1.353	-1.381	2,1
Gastos de personal	-867	-893	3,0
Otros gastos generales de administración	-486	-488	0,4
Amortización	-314	-294	-6,4
Total costes	-1.667	-1.675	0,5
Margen antes de dotaciones	2.030	2.023	-0,4
Dotaciones para insolvencias	-447	-296	-33,8
Dotaciones a otros activos financieros	-35	-24	-30,8
Otras dotaciones y deterioros	-38	-47	24,8
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	-5	-17	236,2
Resultado antes de impuestos	1.506	1.639	8,8
Impuesto sobre beneficios	-457	-534	16,8
Resultado de las actividades ordinarias	1.049	1.105	5,4
Resultado de las actividades interrumpidas	247	286	15,8
Resultado atribuido a intereses minoritarios	1	1	46,2
Beneficio atribuido al grupo	1.295	1.390	7,3
Promemoria:			
Margen recurrente (margen de intereses + comisiones - costes)	2.074	1.944	-6,3

Cuenta de pérdidas y ganancias trimestral contable

(en millones de €)	Total grupo					
	3T24	4T24	1T25	2T25	3T25	QoQ (%)
Margen de intereses	933	948	885	889	883	-0,7
Comisiones netas	307	322	322	327	314	-4,0
Margen básico	1.240	1.270	1.207	1.215	1.196	-1,6
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	12	21	32	-8	-27	247,9
Resultados método participación y dividendos	44	35	61	41	34	-17,8
Otros productos y cargas de explotación	-4	-65	-30	-13	-11	-13,9
Margen bruto	1.292	1.261	1.271	1.236	1.192	-3,6
Gastos de explotación	-477	-465	-465	-446	-470	5,3
Gastos de personal	-307	-287	-298	-294	-302	2,7
Otros gastos generales de administración	-169	-179	-167	-153	-168	10,2
Amortización	-105	-102	-95	-98	-101	2,5
Total costes	-582	-567	-559	-545	-571	4,8
Margen antes de dotaciones	710	694	711	691	621	-10,1
Dotaciones para insolvencias	-136	-85	-87	-92	-117	26,9
Dotaciones a otros activos financieros	-14	-32	-16	-5	-3	-41,8
Otras dotaciones y deterioros	-8	-41	-25	-16	-6	-65,1
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	-2	-13	-12	-1	-4	--
Resultado antes de impuestos	550	525	572	576	490	-14,8
Impuesto sobre beneficios	-150	-102	-187	-186	-161	-13,4
Resultado de las actividades ordinarias	400	423	385	390	330	-15,5
Resultado de las actividades interrumpidas	103	110	104	97	85	-13,0
Resultado atribuido a intereses minoritarios	0	1	0	1	0	-100,0
Beneficio atribuido al grupo	503	532	489	486	414	-14,8
Promemoria:						
Margen recurrente (margen de intereses + comisiones - costes)	658	703	648	671	625	-6,7

Conciliación Contable – Gestión cuenta de pérdidas y ganancias acumulada

(en millones de €)	9M25		
	Resultados contables	Ajustes relacionados con la venta de TSB	Resultados gestión
Margen de intereses	2.656	971	3.628
Comisiones netas	962	69	1.032
Margen básico	3.619	1.040	4.659
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	-3	5	2
Resultados método participación y dividendos	136	0	136
Otros productos y cargas de explotación	-54	-3	-57
Margen bruto	3.698	1.043	4.740
Gastos de explotación	-1.381	-549	-1.930
Gastos de personal	-893	-272	-1.165
Otros gastos generales de administración	-488	-277	-765
Amortización	-294	-59	-352
Total costes	-1.675	-607	-2.282
Margen antes de dotaciones	2.023	435	2.458
Dotaciones para insolvencias	-296	-38	-334
Dotaciones a otros activos financieros	-24	1	-23
Otras dotaciones y deterioros	-47	0	-47
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	-17	1	-16
Resultado antes de impuestos	1.639	399	2.038
Impuesto sobre beneficios	-534	-113	-647
Resultado de las actividades ordinarias	1.105	286	1.391
Resultado de las actividades interrumpidas	286	-286	0
Resultado atribuido a intereses minoritarios	1	0	1
Beneficio atribuido al grupo	1.390	0	1.390

Balance de situación contable

(en millones de €)	30.09.24	30.06.25	30.09.25	Variación	
				YoY (%)	QoQ (%)
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	29.914	26.359	15.628	-47,8	-40,7
Activos financieros mantenidos para negociar y a valor razonable con cambios en resultados	2.846	3.927	2.849	0,1	-27,4
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	6.658	6.473	6.145	-7,7	-5,1
Activos financieros a coste amortizado	191.255	201.363	155.618	-18,6	-22,7
Préstamos y anticipos a la clientela	156.580	162.475	121.297	-22,5	-25,3
Préstamos y anticipos a bancos centrales y entidades de crédito	11.097	11.488	8.646	-22,1	-24,7
Valores representativos de deuda	23.578	27.400	25.675	8,9	-6,3
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	528	455	489	-7,3	7,5
Activos tangibles	2.138	1.993	1.714	-19,8	-14,0
Activos intangibles	2.516	2.556	2.410	-4,2	-5,7
Activos no corrientes y grupos enajenables clasificados como mantenidos para la venta	835	688	52.782	--	--
Otros activos	8.825	8.558	6.894	-21,9	-19,4
Total activo	245.514	252.373	244.529	-0,4	-3,1
Pasivos financieros mantenidos para negociar y a valor razonable con cambios en resultados	2.558	2.068	1.363	-46,7	-34,1
Pasivos financieros a coste amortizado	226.274	233.787	177.983	-21,3	-23,9
Depósitos de bancos centrales	2.719	695	0	-100,0	-100,0
Depósitos de entidades de crédito	13.544	13.518	13.784	1,8	2,0
Depósitos de la clientela	175.924	183.384	138.800	-21,1	-24,3
Valores representativos de deuda emitidos	26.897	28.002	20.017	-25,6	-28,5
Otros pasivos financieros	7.190	8.188	5.381	-25,2	-34,3
Provisiones	465	437	394	-15,3	-9,8
Pasivos incluidos en grupos enajenables clasificados como mantenidos para la venta	57	37	49.367	--	--
Otros pasivos	1.735	1.553	1.309	-24,5	-15,7
Total pasivo	231.089	237.882	230.417	-0,3	-3,1
Fondos propios	14.868	14.996	14.654	-1,4	-2,3
Otro resultado global acumulado	-478	-541	-576	20,6	6,5
Intereses de minoritarios	34	36	35	0,6	-2,7
Patrimonio neto	14.425	14.491	14.112	-2,2	-2,6
Total pasivo y patrimonio neto	245.514	252.373	244.529	-0,4	-3,1
Garantías financieras concedidas	1.892	1.888	1.836	-3,0	-2,7
Compromisos de préstamos concedidos	27.671	27.109	26.807	-3,1	-1,1
Otros compromisos concedidos	8.014	8.901	7.804	-2,6	-12,3

Medidas alternativas del rendimiento (MARs)

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

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

	Definición y cálculo	Página
ROA	Resultado consolidado del ejercicio (últimos 12 meses) / activos totales medios (últimos 12 meses). En 2025, el numerador incluye el devengo lineal del gravamen a la banca del 2024.	6
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.	6
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.	6
ROTE	Beneficio atribuido al grupo (últimos 12 meses) / fondos propios medios (últimos 12 meses). El denominador excluye el importe de los activos intangibles y el fondo de comercio de las participadas. En 2025, el numerador incluye el devengo lineal del gravamen a la banca del 2024.	6
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.	6
Margen de clientes	(*) Es la diferencia entre el rendimiento y los costes de los activos y pasivos relacionados con clientes. En su cálculo se considera la diferencia entre el tipo medio que el banco cobra por los créditos a sus clientes y el tipo medio que el banco paga por los depósitos de sus clientes. El tipo medio del crédito a clientes es el porcentaje anualizado entre el ingreso financiero contable del crédito a clientes en relación al saldo medio diario del crédito a clientes. El tipo medio de los recursos de clientes es el porcentaje anualizado entre los costes financieros contables de los recursos de clientes en relación al saldo medio diario de los recursos de clientes.	11
Cost of risk de crédito (pbs)	Es el cociente entre las dotaciones a insolvencias / inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos e incluido 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.	16
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.	16
Ratio de cobertura stage 3 con total provisiones	Muestra el porcentaje de riesgos stage 3 que está cubierto por provisiones totales. Su cálculo se compone del cociente entre las correcciones de valor por deterioro de activos del balance y las provisiones registradas en el pasivo del balance asociadas a exposiciones fuera de balance / total de riesgos stage 3.	21
Ratio de morosidad	Su cálculo se compone de un cociente donde en el numerador se incluyen los riesgos clasificados en el stage 3 y en denominador se incluyen: i) la inversión crediticia bruta de clientes sin adquisiciones temporales de activos y ii) garantías financieras y otras garantías concedidas.	21
Loan to deposit ratio	Préstamos y anticipos a la clientela excluyendo ATAs y créditos de mediación sobre recursos de clientes en balance. El denominador está formado por los pasivos financieros a coste amortizado excluyendo los pasivos que no sean de naturaleza minorista tales como los depósitos de bancos centrales, los depósitos de entidades de crédito, las emisiones institucionales y otros pasivos financieros.	24
Beneficio neto atribuido por acción	Es el cociente del beneficio neto atribuido al grupo ajustado por el importe del cupón del Additional Tier I de los últimos 12 meses entre el número medio de acciones en circulación de los últimos 12 meses (número medio de acciones totales deduciendo la media de la autocartera, incluyendo los programas de recompra, si aplica). En 2025, el numerador incluye el devengo lineal del gravamen a la banca del 2024.	32
Valor contable por acción	Es el cociente entre el valor contable / número de acciones en circulación (número de acciones totales deduciendo la posición final de autocartera, incluyendo los programas de recompra, si aplica) a fecha de cierre del periodo. 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.	32
TBV por acción	Es el cociente entre el valor contable tangible y el número de acciones en circulación (número de acciones totales deduciendo la posición final de autocartera, incluyendo los programas de recompra, si aplica) a fecha de cierre del periodo. 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.	32
P/TBV	Es el cociente entre el precio o valor de cotización de la acción / valor contable tangible por acción.	32
PER	Es el cociente entre el precio o valor de cotización de la acción / beneficio neto atribuible por acción.	32

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

Medida de rendimiento	Conciliación (expresado en millones de euros)	9M 24	9M 25
ROA	Resultado consolidado del ejercicio (últimos 12 meses)	1600	1876
	Activos totales medios (últimos 12 meses)	240.284	246.220
	ROA (%)	0,7	0,8
ROE	Beneficio atribuido al grupo (últimos 12 meses)	1599	1874
	Fondos propios medios (últimos 12 meses)	14.554	15.013
	ROE (%)	11,0	12,5
RORWA	Resultado consolidado del ejercicio (últimos 12 meses)	1600	1876
	Activos ponderados por riesgo medios (APR) (últimos 12 meses)	79.267	79.528
	RORWA (%)	2,0	2,4
ROTE	Beneficio atribuido al grupo (últimos 12 meses)	1599	1874
	Fondos propios medios, sin activos intangibles (últimos 12 meses)	12.073	12.497
	ROTE (%)	13,2	15,0
Ratio de eficiencia	Total costes	-2.307	-2.282
	Total costes procedentes de actividades ordinarias	-2.307	-1.675
	Total costes procedentes de actividades interrumpidas	0	-607
	Margen bruto ajustado	4.746	4.740
	Margen bruto procedente de actividades ordinarias	4.725	3.698
	Margen bruto procedente de actividades interrumpidas	0	1.043
	Ajuste IDEC - Gravamen a la banca	21	0
	Ratio de eficiencia (%)	48,6	48,1
Margen de clientes (*)	Crédito a la clientela (neto)		
	Resultados	5.008	4.784
	Saldo medio	153.338	158.744
	Tipo medio anualizado %	4,36	4,03
	Depósitos de la clientela		
	Resultados	-1.490	-1.307
	Saldo medio	160.821	167.126
	Tipo medio anualizado %	-1,24	-1,05
	Margen de clientes	3,12	2,98
Cost of risk de crédito (pbs)	Dotaciones para insolvencias	-487	-334
	Dotaciones para insolvencias procedentes de actividades ordinarias	-487	-296
	Dotaciones para insolvencias procedentes de actividades interrumpidas	0	-38
	Gastos NPLs	-91	-87
	Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos	159.657	165.341
	Garantías financieras y otras garantías concedidas	8.604	8.463
	Cost of risk de crédito (pbs)	31	19
Cost of risk total (pbs)	Total dotaciones y deterioros	-561	-404
	Total dotaciones y deterioros procedentes de actividades ordinarias	-561	-367
	Total dotaciones y deterioros procedentes de actividades interrumpidas	0	-37
	Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos	159.657	165.341
	Garantías financieras y otras garantías concedidas	8.604	8.463
	Activos inmobiliarios problemáticos	872	729
	Cost of risk total (pbs)	44	31
Ratio de cobertura stage 3 con total provisiones (%)	Total provisiones	3.213	2.722
	Riesgos stage 3	5.283	4.267
	Ratio de cobertura stage 3 con total provisiones (%)	60,8%	63,8%
Ratio de morosidad (%)	Riesgos stage 3	5.283	4.267
	Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos	159.657	165.341
	Garantías financieras y otras garantías concedidas	8.604	8.463
	Ratio de morosidad (%)	3,14%	2,45%
Loan to deposit ratio (%)	Préstamos y anticipos a la clientela sin ATAs ajustados por créditos de mediación	155.581	161.485
	Recursos de clientes en balance	163.468	167.780
	Loan to deposit ratio (%)	95,2%	96,2%
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	Beneficio atribuido al grupo ajustado	1.486	1.759
	Beneficio atribuido al grupo (últimos 12 meses)	1.599	1.874
	AT1 (últimos 12 meses)	-113	-114
	Número medio de acciones en circulación menos la media de la autocartera (en millones)	5.389	5.244
	Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,28	0,34
Valor contable por acción (€)	Fondos propios ajustados	14.898	14.654
	Fondos propios	14.868	14.654
	Ajuste IDEC - Gravamen a la banca, neto de impuestos	29	0
	Número de acciones en circulación menos la autocartera (en millones)	5.361	4.997
	Valor contable por acción (€)	2,78	2,93
TBV por acción (€)	Valor contable tangible (millones €)	12.382	12.094
	Fondos propios ajustados	14.898	14.654
	Activos intangibles	2.516	2.560
	Número de acciones en circulación menos la autocartera (en millones)	5.361	4.997
	TBV por acción (€)	2,31	2,42
P/TBV	Valor de cotización (€)	1.909	3.300
	TBV por acción (€)	2,31	2,42
	P/TBV	0,83	1,36
PER	Valor de cotización (€)	1.909	3.300
	Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,28	0,34
	PER	6,92	9,84

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

Ver listado, definición y finalidad de las MARs utilizadas a nivel grupo Banco Sabadell en:
www.grupbancsabadell.com/ACCIONISTAS_E_INVERSORES/INFORMACION_ECONOMICO_FINANCIERA/MEDIDAS_ALTERNATIVAS_DEL_RENDIMIENTO

Relación con accionistas e inversores

Para información adicional contacte con:



Relación con Accionistas e Inversores

InvestorRelations@bancsabadell.com

+34 91 3217373

