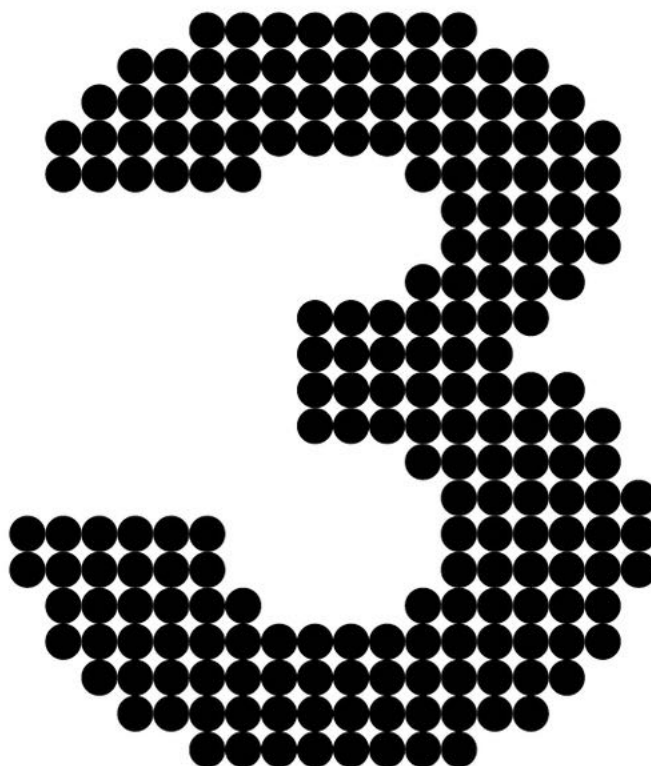


Informació financera



79	Magnituds principals el 2025
81	Evolució del compte de resultats
85	Evolució del balanç
90	Gestió de la liquiditat
93	Gestió del capital

Informació financera

3.1 Magnituds principals el 2025

A continuació, es presenten les magnituds principals del grup, que inclouen indicadors de caràcter financer i no financer clau per a la direcció del grup.

	2025	2024	Variació (%) interanual
Compte de resultats (en milions d'euros) (A)			
Marge d'interessos	4.837	5.021	(3,7)
Marge brut	6.284	6.337	(0,8)
Marge abans de dotacions	3.184	3.254	(2,1)
Benefici atribuït al grup	1.775	1.827	(2,8)
Balanç (en milions d'euros) (B)			
Total actiu	245.392	239.598	2,4
Inversió creditícia bruta viva	160.708	156.913	2,4
Inversió creditícia bruta dels clients	164.864	161.717	1,9
Recursos de clients en el balanç	172.265	169.557	1,6
Recursos fora del balanç	52.656	46.171	14,0
Total recursos de clients	224.921	215.729	4,3
Recursos gestionats i comercialitzats	253.563	243.431	4,2
Patrimoni net	14.082	15.033	(6,3)
Fons propis	14.631	15.389	(4,9)
Rendibilitat i eficiència (en percentatge) (C)			
ROA	0,7	0,8	
RORWA	2,2	2,3	
ROE	11,9	12,4	
ROTE	14,3	14,9	
Eficiència	49,3	48,7	
Gestió del risc (D)			
Actius problemàtics (milions d'euros)	4.803	5.680	(15,4)
Ràtio de morositat (%)	2,37	2,84	
Cost of risk de crèdit (pbs)	21	26	
Cost of risk total (pbs)	31	42	
Gestió del capital (E)			
Actius ponderats per risc (APR) (en milions d'euros)	80.111	80.485	
Common equity Tier 1 phased-in (%)	(1) 13,16	13,03	
Tier 1 phased-in (%)	(2) 16,59	15,20	
Ràtio total de capital phased-in (%)	(3) 18,23	17,62	
Leverage ratio phase-in (%)	5,40	5,20	
Gestió de la liquiditat (en percentatge) (F)			
Loan to deposits ratio	93,5	93,2	
LCR	186	210	
NSFR	139	142	
Accionistes i accions (dades a fi de període) (G)			
Nombre d'accions en circulació (en milions) (*)	4.998	5.361	
Valor de cotització (en euros)	3.365	1.877	
Capitalització borsària (en milions d'euros)	16.818	10.063	
Benefici net atribuït per acció (BPA) (en euros)	0,32	0,32	
Valor comptable per acció (en euros)	2,93	2,87	
P/TBV (valor de cotització s/ valor comptable tangible)	1,40	0,78	
PER (valor de cotització / BPA)	10,64	5,84	
Altres dades			
Oficines	1.336	1.350	
Empleats	18.736	18.769	

(*) Nombre d'accions totals deduint la posició final de l'autocartera (incloent-hi el programa de recompra, si escau).

(A) En aquest apartat es mostren els marges del compte de resultats que es consideren més significatius dels dos últims exercicis.

(B) La finalitat d'aquest bloc de magnituds és oferir una visió sintetitzada de l'evolució interanual dels principals saldos del balanç consolidat del grup, i destacar especialment les magnituds relacionades amb la inversió i els recursos de clients.

(C) El propòsit d'aquest conjunt de ràtios és mostrar una visió significativa de la rendibilitat i eficiència durant els dos últims exercicis.

(D) Aquest apartat mostra els principals saldos relacionats amb la gestió del risc del grup, així com les ràtios més significatives relacionades amb aquest risc.

(E) El propòsit d'aquest conjunt de ràtios és mostrar una visió significativa de la solvència durant els dos últims exercicis.

(F) El propòsit d'aquest apartat és mostrar una visió significativa de la liquiditat durant els dos últims exercicis.

(G) La finalitat d'aquest bloc és oferir informació relativa al valor de l'acció i altres indicadors i ràtios relacionats amb el mercat borsari.

En les magnituds de gestió del grup, els resultats de TSB i les seves entitats dependents es presenten de forma desagregada i línia a línia, tal com es feia en exercicis previs, a diferència del compte de pèrdues i guanys consolidat estatutari del grup, en què els resultats vinculats a aquestes societats es presenten de manera agregada a l'epígraf "Guanys (o pèrdues) després d'impostos procedents d'activitats interrompudes". Així mateix, en relació amb la resolució de l'acord per a la venda de Paycomet, S.L.U. i l'inici de l'aliança estratègica per al servei d'adquirència signat entre el banc i Nexi S.p.A., les magnituds de gestió de l'exercici 2024 no han estat reexpressades, a diferència del tractament comptable aplicat al compte de pèrdues i guanys consolidat del grup d'aquest exercici, que es presenta a efectes comparatius en la memòria consolidada.

El tractament comptable d'ambdues operacions es troba descrit a la nota 1.4 dels comptes anuals consolidats de l'exercici 2025.

La secció "Glossari de termes sobre mesures del rendiment" d'aquest Informe de Gestió inclou una conciliació entre el compte de pèrdues i guanys consolidat del grup i el compte de resultats de gestió.



3.2 Evolució del compte de resultats

El benefici net del grup puja a 1.775 milions d'euros al tancament de l'exercici 2025, cosa que ha permès situar el ROTE en el 14,3%.

En milions d'euros

	2025	2024	Variació (%) interanual
Marge d'interessos	4.837	5.021	(3,7)
Comissions netes	1.384	1.357	2,0
Marge bàsic	6.221	6.378	(2,5)
Resultats operacions financeres i diferències de canvi	4	87	(95,0)
Resultats pel mètode de participació i dividends	181	166	8,9
Altres productes i càrregues d'explotació	(122)	(294)	(58,4)
Marge brut	6.284	6.337	(0,8)
Despeses d'explotació	(2.600)	(2.583)	0,7
Despeses de personal	(1.576)	(1.531)	2,9
Altres despeses generals d'administració	(1.025)	(1.051)	(2,6)
Amortització	(500)	(501)	(0,2)
Total costos	(3.100)	(3.084)	0,5
<i>Promemòria:</i>			
Costos recurrents	(3.100)	(3.062)	1,2
Costos no recurrents	—	(21)	(100,0)
Marge abans de dotacions	3.184	3.254	(2,1)
Total dotacions i deterioraments	(546)	(714)	(23,5)
Dotacions per a insolvències	(481)	(567)	(15,2)
Dotacions a altres actius financers	(39)	(69)	(43,2)
Altres dotacions i deterioraments	(27)	(78)	(65,8)
Plusvàlues per venda d'actius i altres resultats	(37)	(26)	40,7
Resultat abans d'impostos	2.601	2.514	3,5
Impost sobre beneficis	(824)	(685)	20,2
Resultat atribuït a interessos minoritaris	2	2	(0,9)
Benefici atribuït al grup	1.775	1.827	(2,8)

El tipus de canvi mitjà aplicat per al compte de resultats de TSB del saldo acumulat és del 0,8566 GBP (el 2024 va ser del 0,8463 GBP).

Marge d'interessos

El marge d'interessos se situa en 4.837 milions d'euros al tancament de l'exercici 2025, fet que representa una reducció interanual del 3,7%, derivada, principalment, del comportament del negoci exclouent-ne TSB, que cau un -6,6%, fonamentalment, per un menor rendiment del crèdit i una menor aportació d'entitats de crèdit, impactats tots dos per menors tipus d'interès, compensat parcialment per la bona evolució dels volums i pel creixement de TSB, afavorit per l'impacte de la cobertura estructural del balanç.

D'aquesta manera, el marge sobre actius totals mitjans se situa en el 1,97% el 2025 (2,07% el 2024).

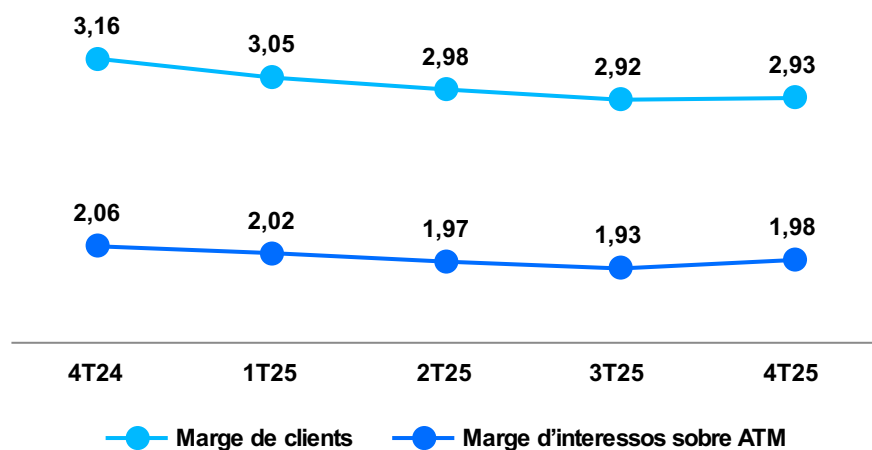
El desglossament del marge d'interessos dels exercicis 2025 i 2024 dels diferents components que constitueixen el total de la inversió i dels recursos és el següent:

En milers d'euros

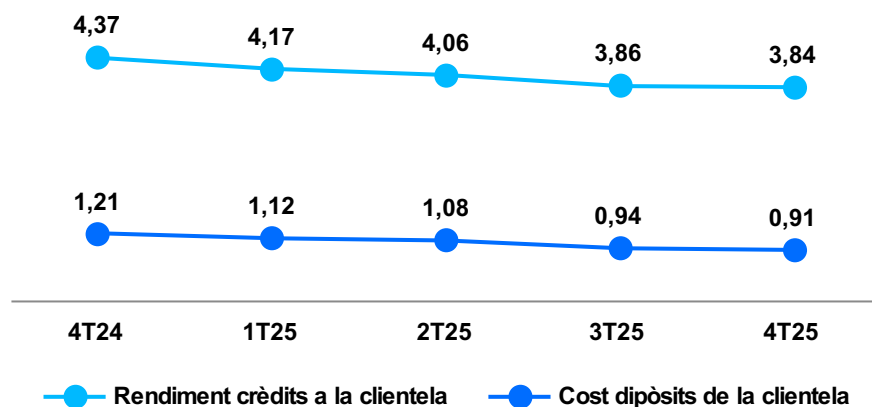
	2025			2024			Variació			Efecte	
	Saldo mitjà	Resultats	Tipus %	Saldo mitjà	Resultats	Tipus %	Saldo mitjà	Resultats	Tipus	Volum	Dies
Caixa, bancs centrals i EC	31.980.241	921.245	2,88	37.770.825	1.496.204	3,96	(5.790.584)	(574.959)	(396.003)	(174.831)	(4.125)
Crèdits a la clientela	159.198.277	6.335.889	3,98	154.131.178	6.726.169	4,36	5.067.099	(390.280)	(590.224)	211.224	(11.280)
Cartera de renda fixa	35.840.571	1.097.469	3,06	30.756.499	1.053.155	3,42	5.084.072	44.314	(81.117)	127.413	(1.982)
Subtotal	227.019.089	8.354.603	3,68	222.658.502	9.275.528	4,17	4.360.587	(920.925)	(1.067.344)	163.806	(17.387)
Cartera de renda variable	1.366.939	—	—	1.000.799	—	—	366.140	—	—	—	—
Actiu material i immaterial	4.289.507	—	—	4.497.961	—	—	(208.454)	—	—	—	—
Altres actius	12.545.724	224.076	1,79	13.987.412	436.450	3,12	(1.441.688)	(212.374)	—	(212.374)	—
Total Inversió	245.221.259	8.578.679	3,50	242.144.674	9.711.978	4,01	3.076.585	(1.133.299)	(1.067.344)	(48.568)	(17.387)
Bancs centrals i entitats de crèdit	25.278.379	(697.275)	(2,76)	26.372.582	(1.045.965)	(3,97)	(1.094.203)	348.690	260.312	85.409	2.969
Dipòsits a la clientela	167.305.431	(1.692.547)	(1,01)	162.250.211	(1.997.041)	(1,23)	5.055.220	304.494	331.522	(32.430)	5.402
Mercat de capitals	27.212.740	(955.523)	(3,51)	26.668.161	(1.105.456)	(4,15)	544.579	149.933	168.316	(21.393)	3.010
Subtotal	219.796.550	(3.345.345)	(1,52)	215.290.954	(4.148.462)	(1,93)	4.505.596	803.117	760.150	31.586	11.381
Altres passius	10.914.939	(396.628)	(3,63)	12.485.224	(542.181)	(4,34)	(1.570.285)	145.553	—	145.553	—
Recursos propis	14.509.770	—	—	14.368.496	—	—	141.274	—	—	—	—
Total recursos	245.221.259	(3.741.973)	(1,53)	242.144.674	(4.690.643)	(1,94)	3.076.585	948.670	760.150	177.139	11.381
Total ATMs	245.221.259	4.836.706	1,97	242.144.674	5.021.335	2,07	3.076.585	(184.629)	(307.194)	128.571	(6.006)

Els ingressos o costos financers derivats de l'aplicació de tipus negatius s'imputen segons la naturalesa de l'actiu o passiu associat.

Evolució trimestral del marge d'interès (%)



Evolució trimestral del marge clients (%)



Marge brut

Les comissions netes pugen a 1.384 milions d'euros al tancament de l'exercici 2025, fet que representa un creixement del 2,0% interanual, derivat, principalment, de majors comissions de gestió d'actius i assegurances, derivades del fort creixement de recursos de clients fora del balanç.

Els resultats per operacions financeres i diferències de canvi totalitzen 4 milions d'euros, de manera que es redueixen respecte al tancament del 2024, principalment per l'impacte de la cobertura de la lliura sobre el preu de venda de TSB i per una oferta de recompra de bons subordinats.

Els dividends cobrats i els resultats de les empreses que consoliden pel mètode de la participació pugen a 181 milions d'euros respecte de 166 milions d'euros l'any anterior, principalment, per majors resultats del negoci d'assegurances.

Els altres productes i les càrregues d'explotació totalitzen -122 milions d'euros, respecte d'un import de -294 milions d'euros l'any 2024. La variació positiva interanual es deu principalment al gravamen a la banca, l'últim any de vigència del qual va ser el 2024 i que va suposar una despesa de 192 milions d'euros en aquest exercici. El 2025 ha entrat en vigor l'impost sobre el marge d'interessos i comissions de determinades entitats financeres, que ha pujat a 123 milions d'euros i que es registra en la línia de l'impost sobre beneficis.

Marge abans de dotacions

El total de costos se situa en 3.100 milions d'euros al tancament de l'exercici 2025, per la qual cosa presenta un increment del 0,5% interanual, en què destaca l'increment dels costos de personal. A més, després de l'acabament a l'octubre de 2025 de l'acord estratègic signat entre Nexi S.p.A. i Banc Sabadell (vegeu la nota 2 dels comptes anuals consolidats de l'exercici 2025), determinades despeses relacionades amb els actius de la filial Paycomet que el 2024 es van registrar en la línia de dotacions han passat, en l'exercici 2025, a registrar-se com a despeses d'amortització.

Destaca la bona evolució de la qualitat dels actius, cosa que ha permès reduir les dotacions del grup.

El total de dotacions i deterioraments puja a 546 milions d'euros al tancament de l'exercici 2025, comparat amb 714 milions d'euros al tancament de l'any anterior, per la qual cosa presenta una reducció del 23%, tant per una millora de les dotacions de crèdit com de les provisions d'immobles.

Les plusvàlues per vendes d'actius i altres resultats se situen en -37 milions d'euros al tancament de l'exercici 2025. La variació negativa en relació amb el tancament de l'any anterior es deu al registre de majors pèrdues en la baixa d'actius.

Benefici atribuït al grup

Un cop aplicats l'impost sobre beneficis, l'impost sobre el marge d'interessos i comissions i la part del resultat corresponent a minoritaris, el benefici net atribuït al grup és de 1.775 milions d'euros al tancament de l'any 2025, fet que suposa una reducció del 2,8% interanual. L'exercici 2024 es van registrar 109 milions d'euros nets d'impactes extraordinaris, de manera que, aïllant aquests impactes, el benefici net del grup presenta un creixement del 3,4%.



3.3 Evolució del balanç

En milions d'euros

	2025	2024	Variació (%) interanual
Efectiu, saldos en efectiu en bancs centrals i altres dipòsits a la vista	17.206	18.382	(6,4)
Actius financers mantinguts per negociar	3.609	3.439	5,0
Actius financers no destinats a negociació valorats obligatòriament a valor raonable amb canvis en resultats	194	168	15,6
Actius financers a valor raonable amb canvis en un altre resultat global	6.320	6.370	(0,8)
Actius financers a cost amortitzat	204.104	196.520	3,9
Valors representatius de deute	29.346	24.876	18,0
Préstecs i bestretes	174.759	171.644	1,8
Inversions en negocis conjunts i associades	482	525	(8,2)
Actius tangibles	1.978	2.078	(4,8)
Actius intangibles	2.642	2.549	3,6
Actius no corrents i grups alienables d'elements que s'han classificat com a mantinguts per a la venda	667	718	(7,1)
Altres actius	8.188	8.848	(7,5)
Total actiu	245.392	239.598	2,4
Passius financers mantinguts per negociar	2.252	2.381	(5,4)
Passius financers a cost amortitzat	227.444	220.228	3,3
Dipòsits	195.385	186.341	4,9
Bancs centrals	686	1.697	(59,6)
Entitats de crèdit	19.845	14.822	33,9
Clientela	174.853	169.823	3,0
Valors representatius de deute emesos	26.054	27.437	(5,0)
Altres passius financers	6.005	6.450	(6,9)
Provisions	370	478	(22,6)
Passius inclosos en grups alienables d'elements que s'han classificat com a mantinguts per a la venda	—	30	(99,9)
Altres passius	1.244	1.447	(14,1)
Total passiu	231.310	224.565	3,0
Fons propis	14.631	15.389	(4,9)
Un altre resultat global acumulat	(584)	(391)	49,2
Interessos minoritaris (participacions no dominants)	35	34	0,5
Patrimoni net	14.082	15.033	(6,3)
Total patrimoni net i passiu	245.392	239.598	2,4
Compromisos de préstecs concedits	27.316	28.775	(5,1)
Garanties financeres concedides	1.835	1.980	(7,3)
Altres compromisos concedits	9.714	9.366	3,7
Total comptes d'ordre	38.864	40.121	(3,1)

El tipus de canvi EUR/GBP aplicat per al balanç és del 0,8276 el 31 de desembre de 2025 i del 0,8292 el 31 de desembre de 2024.

La inversió creditícia bruta viva de clients tanca l'exercici 2025 amb un saldo de 160.708 milions d'euros, cosa que representa un creixement del 2,4% interanual, tant pel bon comportament a Espanya, creixent en tots els segments i especialment en la cartera hipotecària, com als negocis a l'exterior.

El component amb més pes dins dels préstecs i les partides a cobrar bruts són els préstecs amb garantia hipotecària, que el 31 de desembre de 2025 tenien un saldo de 89.844 milions d'euros i representaven el 55,9% del total de la inversió creditícia bruta viva dels clients.

En milions d'euros

	2025	2024	Variació (%) interanual
Préstecs i crèdits amb garantia hipotecària	89.844	89.185	0,7
Préstecs i crèdits amb altres garanties reals	6.771	5.924	14,3
Crèdit comercial	8.605	8.356	3,0
Arrendament financer	2.527	2.376	6,4
Altres deutors a termini i a la vista	52.961	51.071	3,7
Inversió creditícia bruta viva dels clients	160.708	156.913	2,4
Actius classificats en l' <i>stage</i> 3 (clientela)	3.909	4.595	(14,9)
Ajustos per periodificació	247	208	18,7
Inversió creditícia bruta de clients sense adquisició temporal d'actius	164.864	161.717	1,9
Adquisició temporal d'actius	71	—	--
Inversió creditícia bruta dels clients	164.935	161.717	2,0
Fons de provisions per a insolvències i risc de país	(2.498)	(2.844)	(12,2)
Préstecs i bestretes a la clientela	162.437	158.872	2,2

El tipus de canvi EUR/GBP aplicat per al balanç és del 0,8726 el 31 de desembre de 2025 i del 0,8292 el 31 de desembre de 2024.

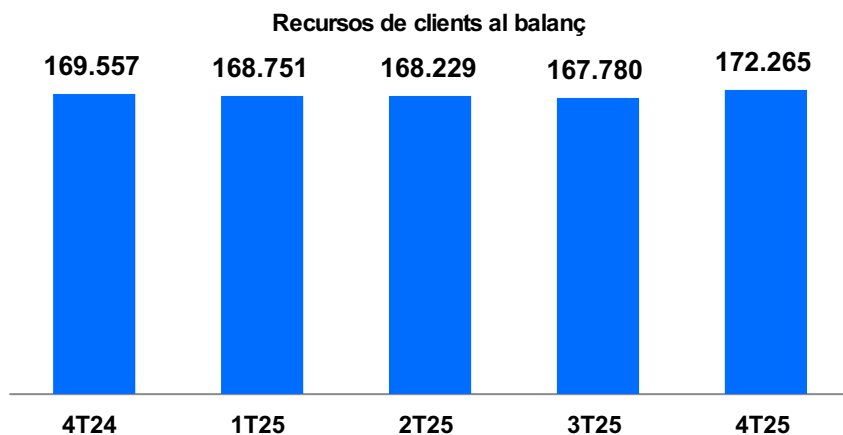
La composició dels préstecs i les bestretes a la clientela per tipus de producte es mostra en el gràfic següent (sense considerar actius classificats en l'*stage* 3 ni ajustaments per periodificació):



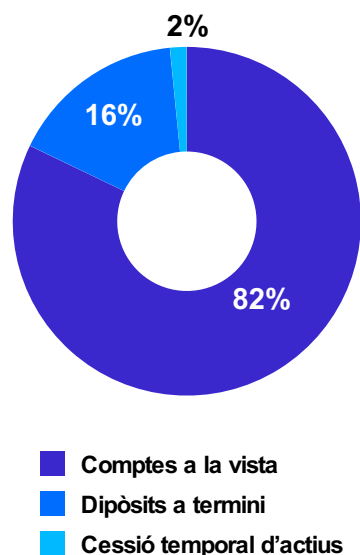
En tancar l'any 2025, els recursos de clients en el balanç presenten un saldo de 172.265 milions d'euros, respecte d'un saldo de 169.557 milions d'euros en tancar l'any 2024, cosa que representa un creixement de l'1,6% per un augment dels comptes a la vista.

Els saldos de comptes a la vista pugen a 143.400 milions d'euros, que representen un increment del 3,7% respecte a l'any 2024.

Els dipòsits a termini totalitzen 28.476 milions d'euros i representen una caiguda del 8,3% interanual, afectats pel transvasament cap a productes fora del balanç.



A continuació, es mostra la composició dels dipòsits de clients al tancament del 2025:



El total de recursos de clients fora del balanç és de 52.656 milions d'euros al tancament de l'exercici 2025, fet que suposa un increment del 14% en termes interanuals, en què destaca la bona evolució dels fons d'inversió, explicada principalment per subscripcions netes positives, així com l'increment de les assegurances comercialitzades i la gestió de patrimonis.

El total de recursos gestionats el 31 de desembre de 2025 és de 253.563 milions d'euros, respecte de 243.431 milions d'euros el 31 de desembre de 2024, fet que suposa un creixement interanual del 4,2% tant per l'increment dels recursos de clients en el balanç com els de fora del balanç d'acord amb el que s'ha exposat anteriorment.

En milions d'euros

	2025	2024	Variació (%) interanual
Recursos de clients en el balanç (*)	172.265	169.557	1,6
Dipòsits de la clientela	174.853	169.823	3,0
Comptes corrents i d'estalvi	143.400	138.347	3,7
Dipòsits a termini	28.476	31.047	(8,3)
Cessió temporal d'actius	2.709	—	--
Ajustos per periodificació i cobertura amb derivats	268	429	(37,5)
Emprèstits i altres valors negociables	21.788	23.345	(6,7)
Passius subordinats (**)	4.265	4.092	4,2
Recursos en el balanç	200.907	197.260	1,8
Institucions d'inversió col·lectiva	31.707	28.308	12,0
Gestionades	831	674	23,2
Comercialitzades no gestionades	30.876	27.634	11,7
Gestió de patrimonis	5.887	4.729	24,5
Fons de pensions	3.430	3.352	2,3
Individuals	2.195	2.166	1,4
Empreses	1.231	1.183	4,1
Associatius	3	4	(9,1)
Assegurances comercialitzades	11.632	9.782	18,9
Recursos de clients fora del balanç	52.656	46.171	14,0
Recursos gestionats i comercialitzats	253.563	243.431	4,2

(*) Inclou dipòsits de clients (ex-repos) i altres passius col·locats per la xarxa comercial: bons simples de Banc Sabadell, pagarés, etc.

(**) Es correspon amb els valors representatius de deute emesos subordinats.

El tipus de canvi EUR/GBP aplicat per al balanç és del 0,8726 el 31 de desembre de 2025 i del 0,8691 el 31 de desembre de 2024.

El saldo dels actius problemàtics es redueix en 877 milions d'euros durant l'any, mentre que la cobertura, considerant el total de provisions, s'incrementa fins al 59,9%.

Al llarg de l'any 2025 s'ha observat una disminució dels actius problemàtics. L'evolució trimestral d'aquests actius el 2025 i el 2024 és la següent:

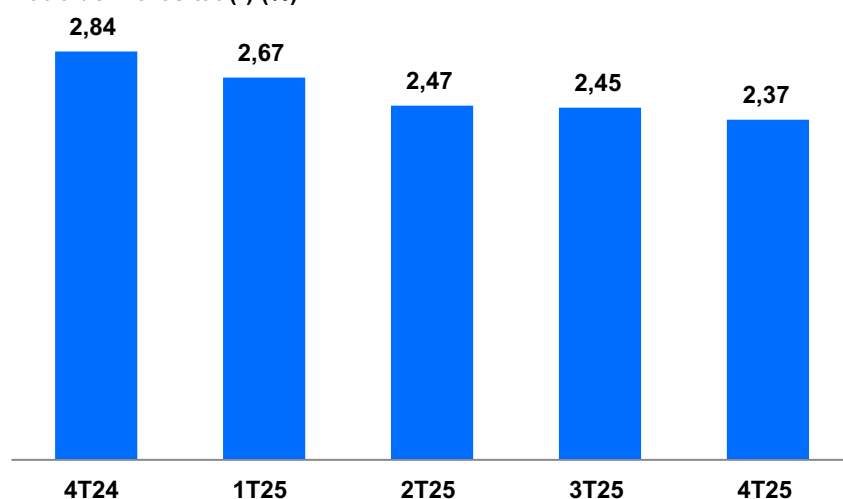
En milions d'euros

	2025				2024			
	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
Entrada neta ordinària d'actius classificats en l' <i>stage</i> 3	(102)	(160)	82	(37)	40	(182)	(27)	(307)
Variació immobles	(25)	(38)	(44)	(45)	(32)	(36)	(31)	(36)
Entrada neta ordinària + immobles	(126)	(198)	38	(81)	8	(219)	(58)	(344)
Fallits	159	130	108	111	100	97	128	132
Variació trimestral ordinària del saldo en l'<i>stage</i> 3 i immobles	(286)	(329)	(69)	(193)	(92)	(316)	(186)	(476)

La disminució dels riscos classificats en l'stage 3, lligada a un augment de la base de risc, ha comportat que la ràtio de morositat s'hagi situat en el 2,37% al tancament de l'exercici 2025, respecte d'un 2,84% al tancament de l'any 2024 (disminució de 47 punts bàsics). La ràtio de cobertura de riscos classificats en l'stage 3 amb total de provisions el 31 de desembre de 2025 ha estat del 63,8%, respecte d'un 61,7% un any abans, i la ràtio de cobertura d'immobles problemàtics s'ha situat en el 36,6% el 31 de desembre de 2025, respecte d'un 40,5% al tancament de l'any anterior.

El 31 de desembre de 2025, el saldo de riscos classificats en l'stage 3 del grup, incloent-hi riscos contingents, és de 4.119 milions d'euros, havent disminuït en 725 milions d'euros durant l'exercici 2025.

Ràtio de morositat (*) (%)



(*) Calculat incloent-hi riscos contingents.

L'evolució de les ràtios de cobertura del grup es pot veure en la taula següent:

En milions d'euros

	2025				2024			
	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
Riscos classificats en l' <i>stage</i> 3	4.583	4.292	4.267	4.119	5.718	5.439	5.283	4.844
Provisions totals	2.874	2.730	2.722	2.626	3.346	3.247	3.213	2.990
Ràtio de cobertura de riscos classificats en l'<i>stage</i> 3 amb total de provisions (%)	62,7	63,6	63,8	63,8	58,5	59,7	60,8	61,7
Provisions <i>stage</i> 3	2.147	2.034	2.035	1.936	2.433	2.399	2.365	2.245
Ràtio de cobertura de riscos classificats en l'<i>stage</i> 3 (%)	46,8	47,4	47,7	47,0	42,5	44,1	44,8	46,3
Actius immobiliaris problemàtics	811	773	729	684	939	902	872	836
Provisions d'actius immobiliaris problemàtics	327	306	272	251	370	356	352	338
Ràtio de cobertura d'immobles problemàtics (%)	40,3	39,5	37,3	36,6	39,4	39,5	40,3	40,5
Total actius problemàtics	5.394	5.065	4.996	4.803	6.657	6.341	6.155	5.680
Provisions d'actius problemàtics	3.201	3.036	2.994	2.877	3.715	3.604	3.564	3.329
Ràtio de cobertura d'actius problemàtics (%)	59,3	59,9	59,9	59,9	55,8	56,8	57,9	58,6

Inclou riscos contingents.

3.4 Gestió de la liquiditat

Sòlida posició de liquiditat del grup, amb una estructura de finançament equilibrada.

Durant l'any 2025, s'ha mantingut estable el gap comercial, que presenta un increment semblant tant en inversió creditícia com en recursos de clients. El saldo nominal viu d'emissions al mercat de capitals presenta una disminució respecte al tancament de l'exercici 2024, en la mesura que part dels venciments i les amortitzacions anticipades d'emissions de deute sènior i deute sènior no preferent no han estat substituïts per noves emissions. Les emissions de cèdules hipotecàries, els bons de titulització i les emissions de deute subordinat i participacions preferents presenten en agregat un saldo nominal viu lleugerament superior respecte de l'any anterior. Durant l'exercici 2025, a l'efecte de mantenir un nivell adequat d'MREL (*minimum requirement for own funds and eligible liabilities*) per sobre dels requeriments reguladors, s'han executat diverses emissions en mercat de capitals (deute sènior no preferent i Additional Tier 1 (AT1)). La ràtio LtD del grup el 31 de desembre de 2025 se situa en el 93,5% (93,2% el 31 de desembre de 2024).

L'entitat ha aprofitat les diferents finestres d'emissió per accedir als mercats de capitals en diferents moments de l'any, de manera que ha completat satisfactòriament el pla d'emissions, en un context en què la inflació s'ha continuat desaccelerant i els bancs centrals han relaxat la seva política monetària reduint els tipus d'interès. Durant l'any s'han produït venciments i amortitzacions anticipades en els mercats de capitals per un import de 4.375 milions d'euros.

Durant el 2025, Banc Sabadell ha efectuat diverses emissions en el mercat. El 28 de març de 2025, una emissió privada de cèdules hipotecàries sota el fullet base de valors no participatius vigent per un import de 500 milions d'euros amb un venciment a 8 anys. Sota el programa EMTN s'han dut a terme dues emissions de deute *senior non preferred* per un import total de 1.000 milions d'euros, concretament: el 18 de febrer de 2025 una emissió per un import de 500 milions d'euros i un venciment a 8 anys amb una opció de cancel·lació anticipada a favor de Banc Sabadell al setè any, i el 10 de setembre de 2025 una emissió de 500 milions d'euros i un venciment a 6,5 anys amb una opció de cancel·lació anticipada a favor de Banc Sabadell als 5,5 anys. Així mateix, el 20 de maig de 2025, Banc Sabadell va executar una emissió de participacions preferents contingentment convertibles en accions ordinàries del banc (Additional Tier 1) per un import de 1.000 milions d'euros a un tipus fix del 6,5%.

D'altra banda, durant el 2025, Banc Sabadell ha exercit, després d'obtenir les autoritzacions corresponents, opcions d'amortització anticipada sobre les emissions següents: (i) Obligacions Subordinades 1/2020 el 17 de gener de 2025 per un import de 300 milions d'euros, (ii) Obligacions Senior Non Preferred 1/2022 el 24 de març de 2025 per un import de 750 milions d'euros, (iii) Obligacions Senior Non Preferred 2/2022 el 8 de setembre de 2025 per un import de 500 milions d'euros, i (iv) Obligació Subordinada 1/2016 per un import de 500 milions d'euros. Per a aquesta última emissió, Banc Sabadell va presentar una oferta de recompra per a la totalitat de l'emissió, resultant en un import recomprat de 311,5 milions d'euros l'11 de juliol de 2025, i posteriorment el 13 d'agost de 2025 es va executar l'amortització de l'import viu restant (188,5 milions d'euros) per un esdeveniment de capital, segons s'establia en les mateixes condicions de l'emissió (instrument realitzat el 2016 sota

lleï anglesa i sense reconeixement contractual de *bail-in*, per la qual cosa va deixar de computar a l'efecte de capital a partir del 28 de juny de 2025).

Finalment, en data 18 de desembre, Banc Sabadell va anunciar, després d'obtenir l'autorització corresponent, l'exercici de l'opció d'amortització anticipada per exercici de call de l'emissió d'Obligacions Subordinades 1/2021 per un import de 500 milions d'euros en la primera data de call el 15 de gener de 2026.

Finalment, TSB Bank va dur a terme el 18 de febrer de 2025 una emissió de cèdules hipotecàries per un import de 600 milions d'euros a 5 anys.

Amb posterioritat al tancament del desembre, Banc Sabadell ha fet una emissió de cèdules hipotecàries sota el Programa de renda fixa per un import de 500 milions d'euros, amb un venciment de 6,8 anys i un cupó del 2,875%.

D'altra banda, durant el 2026, Banc Sabadell després d'obtenir les autoritzacions corresponents ha anunciat (i) el 27 de gener de 2026, l'exercici de l'opció d'amortització anticipada de l'emissió Senior Preferred 2/2020 per un import de 500 milions d'euros i amb primera data de call l'11 de març de 2026, i (ii) el 3 de febrer de 2026 l'exercici de l'amortització anticipada de l'emissió AT1 1/2021 per un import de 500 milions d'euros i amb primera data de *call* el 15 de març de 2026.

En relació amb les operacions de titulització, el 25 de febrer de 2025, es va desemborsar la titulització tradicional TDA Sabadell RMBS 5, FT, realitzada per Banc Sabadell sota el seu programa de titulització de préstecs hipotecaris residencials, per un import total de 3.500 milions d'euros. L'emissió consta de dos trams, que van ser íntegrament retinguts per Banc Sabadell, en què el tram sènior, per un import inicial de 3.430 milions d'euros, és elegible com a col·lateral per obtenir liquiditat a través dels instruments de política monetària de l'Eurosistema. Aquesta operació es va combinar amb la cancel·lació anticipada del fons TDA Sabadell RMBS 4, FT, el 14 de febrer, els bons del qual estaven totalment retinguts.

El 19 de setembre de 2025, es va desemborsar SCF Autos 2, FT, segona operació del programa de préstecs auto concedits per Sabadell Consumer Finance per un import de 750 milions d'euros. El fons va emetre sis trams de bons, que van ser col·locats al mercat, a excepció del tram per al finançament del fons de reserva i despeses inicials, que va ser retingut per Sabadell Consumer Finance, i de part del tram sènior, que és elegible com a col·lateral per obtenir liquiditat a través dels instruments de política monetària de l'Eurosistema, que va ser subscrit per Banc Sabadell.

L'entitat ha mantingut un coixí de liquiditat en forma d'actius líquids per afrontar eventuais necessitats de liquiditat.

En relació amb la ràtio LCR, des de l'1 de gener de 2018 el mínim exigible reguladorament és el 100%, nivell àmpliament superat per totes les UGLs (unitats de gestió de la liquiditat) de l'entitat. Les UGLs TSB i Banc Sabadell Espanya presenten un nivell del 205% i el 209% respectivament, el 31 de desembre de 2025. Pel que fa al grup, la ràtio LCR s'ha situat de manera permanent i estable al llarg de l'any àmpliament per sobre del 100%, i ha tancat el 2025 en el 186%. Pel que fa al Net Stable Funding Ratio (NSFR), l'entrada en vigor del qual es va produir el 28 juny del 2021, l'entitat també s'ha mantingut de manera estable en nivells superiors al mínim exigible del 100% en totes les UGLs. El 31 de desembre de 2025, la ràtio NSFR se situa en el 151% per a la UGL TSB, el 133% per a Banc Sabadell Espanya i el 139% per al grup.

Les dades rellevants i les ràtios bàsiques de liquiditat assolides al tancament dels exercicis 2025 i 2024 han estat:

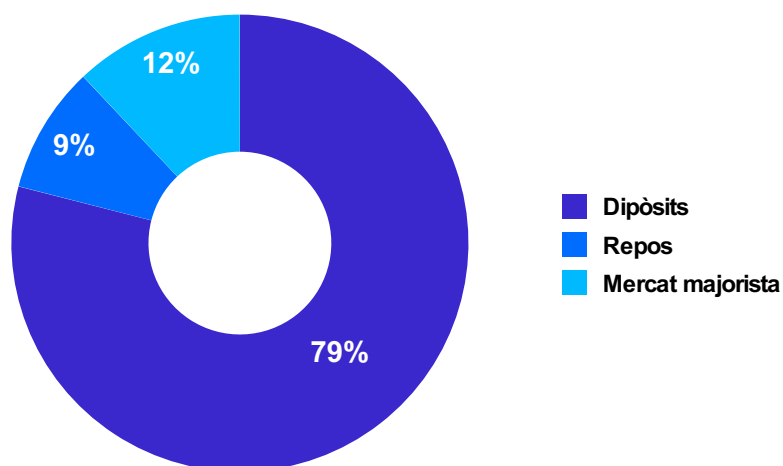
En milions d'euros

	2025	2024
Inversió creditícia bruta de clients sense adquisició temporal d'actius	164.864	161.717
Correccions de valor per deteriorament	(2.498)	(2.844)
Crèdits de mediació	(1.300)	(884)
Crèdit net sense ATA ajustat per crèdits de mediació	161.066	157.988
Recursos de clients en el balanç	172.265	169.557
Loan-to-deposit ratio (%)	93,5	93,2

El tipus de canvi EUR/GBP aplicat per al balanç és del 0,8726 el 31 de desembre de 2025 i del 0,8292 el 31 de desembre de 2024.

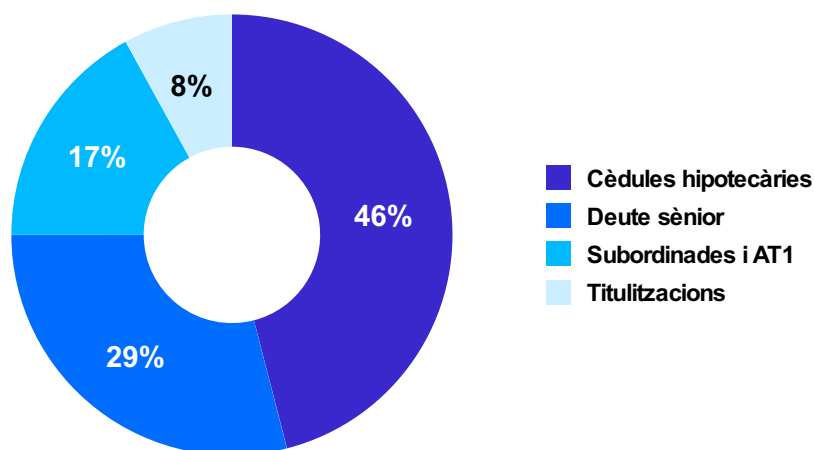
El detall de les fonts principals de finançament al tancament de 2025, tenint en compte la naturalesa de l'instrument i la contrapartida, és el següent (en percentatge):

Estructura de finançament (*)



(*) Sense ajustos per periodificació ni per cobertura amb derivats.

Detall d'emissions institucionals (*)



(*) Sense ajustos per periodificació ni per cobertura amb derivats.

Per a més informació sobre la gestió de la liquiditat del grup, l'estratègia de liquiditat i l'evolució de la liquiditat durant l'exercici, vegeu la nota 4.4.3 dels comptes anuals consolidats de l'exercici 2025.

3.5 Gestió del capital

Principals xifres de capital i ràtios de solvència

En milers d'euros

	31/12/2025		31/12/2024	
	Fully-loaded (*)	Phase-in	Fully-loaded	Phase-in
Capital de nivell 1 ordinari (CET1)	10.547.426	10.542.780	10.485.795	10.485.795
Capital de nivell 1 (Tier 1)	13.297.426	13.292.780	12.235.795	12.235.795
Capital de nivell 2 (Tier 2)	1.310.691	1.310.691	1.945.475	1.945.475
Capital total (Tier 1 + Tier 2)	14.608.116	14.603.470	14.181.270	14.181.270
Actius ponderats per risc	80.454.490	80.110.695	80.484.738	80.484.738
CET1 (%)	13,11%	13,16%	13,03%	13,03%
Tier 1 (%)	16,53%	16,59%	15,20%	15,20%
Tier 2 (%)	1,63%	1,64%	2,42%	2,42%
Ràtio de capital total (%)	18,16%	18,23%	17,62%	17,62%
Ràtio de palanquejament	5,41%	5,40%	5,20%	5,20%

El 2025, després de l'entrada en vigor de les noves disposicions del Reglament (UE) 575/2013, el grup ha aplicat les disposicions transitòries que s'hi estableixen, cosa que afecta el càlcul de pèrdues esperades (EL) i el RWA de la renda variable i el RWA dels compromisos cancel·lables unilateralment pel mètode STD. El 2024, les disposicions transitòries sorgides arran de la NIIF 9 encara en vigor no tenen cap impacte en les ràtios de solvència de l'entitat.

(*) Dades *fully-loaded* aplicant el calendari regulador de l'*output floor*.

Durant l'exercici 2025 i en termes *fully-loaded*, el grup ha augmentat la seva base de capital en 427 milions d'euros.

El 2025, Banc Sabadell va emetre participacions preferents contingentment convertibles en accions ordinàries (AT1) per 1.000 milions d'euros, operació executada el 20 de maig de 2025. Així mateix, en relació amb el capital de nivell 2 (Tier 2), al desembre del 2025 i després de comunicar al mercat l'exercici de l'opció d'amortització anticipada (call), l'entitat va deixar de reconèixer com a Tier 2 l'emissió d'Obligacions Subordinades 1/2021 per un import nominal de 500 milions d'euros, amb venciment a l'abril del 2031, una vegada obtinguda la corresponent autorització reguladora; l'amortització de l'import viu s'ha efectuat al gener del 2026, d'acord amb les condicions del fulllet. Finalment, i també amb un impacte negatiu, destaca la pèrdua de comptabilitat de l'emissió d'Obligacions Subordinades I/2016 a partir del 28 de juny de 2025, d'acord amb el que estableix l'article 494 ter de la CRR, en tractar-se d'un instrument emès amb anterioritat al 27 de juny de 2019. El 31 de desembre de 2024, aquesta emissió aportava 134 milions d'euros al Tier 2.

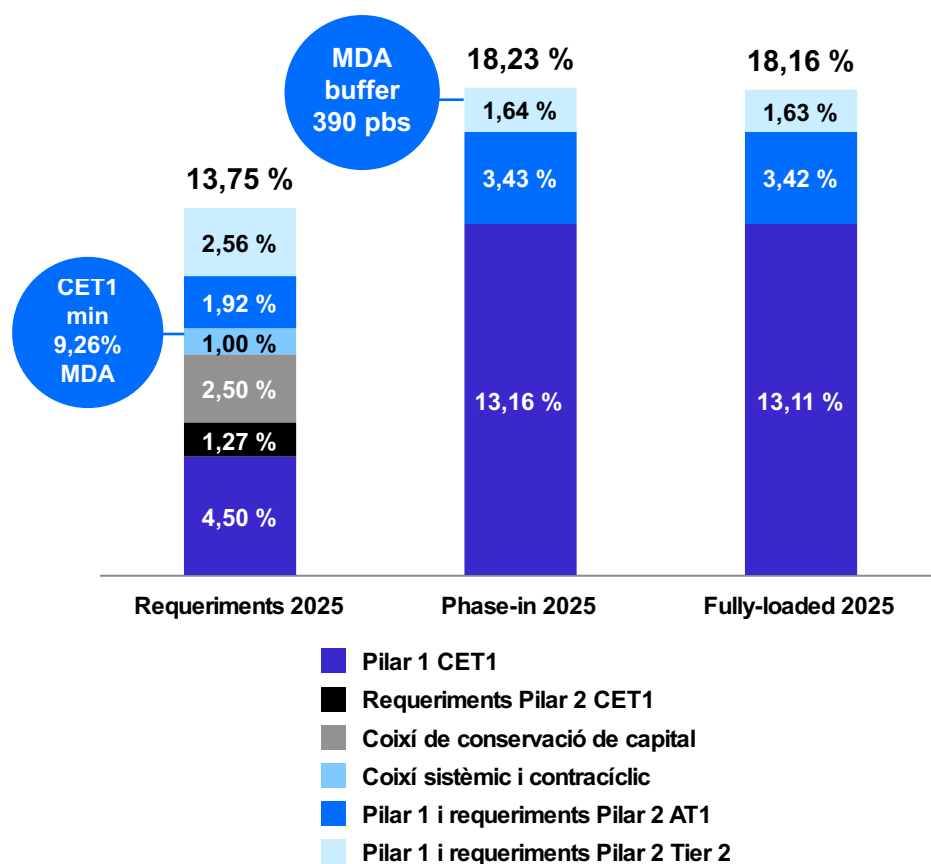
En termes d'actius ponderats per risc (APR), durant l'exercici s'han efectuat tres titulitzacions: una titulització sintètica (Galera IV) realitzada al maig de 2025 sobre una cartera de 1.300 milions d'euros de préstecs a empreses, una titulització tradicional (Autos 2) realitzada al setembre del 2025 sobre una cartera de 758,5 milions d'euros de préstecs al consum (Boreas III) realitzada al desembre del 2025 sobre una cartera de 1.443,1 milions d'euros de préstecs a *project finance* i grans empreses; així mateix, es produeix la cancel·lació total de la titulització sintètica Galera II al març de 2025.

Els APRs disminueixen durant l'exercici principalment per l'impacte de l'entrada en vigor del CRR III l'1 de gener de 2025. Aïllant l'impacte

del CRR III, els APRs per risc de crèdit es mantenen pràcticament plans, ja que la millora en la densitat de la cartera, les titulitzacions realitzades i el comportament de la divisa permeten absorbir el creixement de la inversió i els impactes en APRs per actualitzacions futures previstes de models que l'entitat ha decidit imputar-se anticipadament. Finalment, és rellevant l'increment dels APRs per risc operacional a causa del creixement del marge d'interès durant el període.

D'aquesta manera, la ràtio CET1 *fully-loaded* se situa en tancar l'exercici 2025 en el 13,11%.

El grup, el 31 de desembre de 2025, manté una ràtio de capital CET1 *phased-in* del 13,16%, per la qual cosa es troba molt per sobre dels requeriments que estableix el Procés de Revisió i Avaluació Supervisora (SREP, per les sigles en anglès), que per a l'exercici 2025 es van situar en un 9,26%, tenint, per tant, un excés de 390 punts bàsics sobre el mínim requerit.



Per al càlcul dels recursos mínims exigibles s'han tingut en compte els requisits de capital vigents al tancament del 2025 per al Pilar I (8,00%) i el Pilar 2R (2,25%), així com els coixins de conservació de capital (2,50%), anticíclic (0,75%) i el corresponent a altres entitats importants sistèmiques (0,25%).

La Junta Única de Resolució (JUR) va publicar al maig del 2024 la MREL Policy under the Banking Package, que integra els canvis reguladors de l'esmentada reforma del marc de resolució. Els nous requisits de la JUR es basen en les dades del balanç al desembre de 2023 i estableixen l'objectiu final MREL, que és vinculant des del 17 de desembre de 2024, dia en què Banc Sabadell va rebre la comunicació a través del Banc d'Espanya de la decisió adoptada per la JUR sobre la determinació del requisit mínim de fons propis i passius elegibles (MREL, per les sigles en anglès) i el requisit de subordinació en base consolidada que li són aplicables.

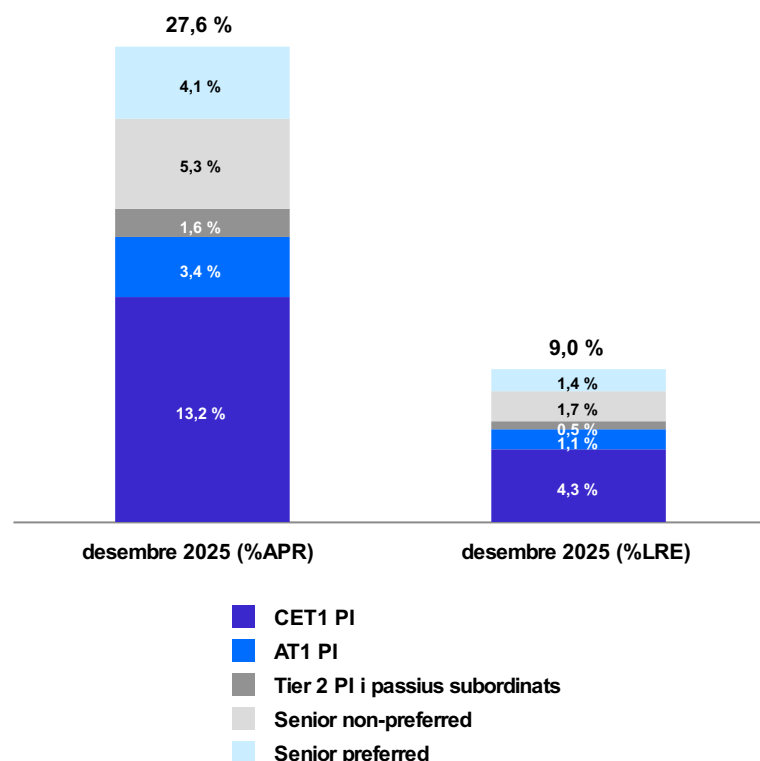
Els requisits que s'han de complir a partir del 17 de desembre de 2024 són els següents:

- El requisit mínim de MREL és el 22,14% de l'import de l'exposició total al risc (TREA, per les sigles en anglès) i el 6,39% de l'exposició a la ràtio de palanquejament (LRE, per les sigles en anglès).
- El requisit de subordinació és el 15,84% del TREA i el 6,39% de la LRE.

Els fons propis que l'entitat utilitzi per complir els requisits del coixí combinat (CBR, per les sigles en anglès, que inclou el coixí de conservació de capital, el coixí sistèmic i el coixí anticíclic) no seran elegibles per complir els requisits de MREL i de subordinació expressats a TREA.

Al tancament del 2025 i 2024, Banc Sabadell compleix els requisits exigibles. Així mateix, el pla de finançament de l'entitat preveu continuar complint, de manera confortable, els requeriments vigents.

MREL del grup



El percentatge APR inclou el capital dedicat a cobrir el CBR. Aquest actua com a mecanisme d'acumulació de capital davant de riscos sistèmics cíclics i estructurals, per tal d'acumular fons propis en èpoques de bonança per protegir el mínim regulador en períodes de condicions econòmiques adverses.

