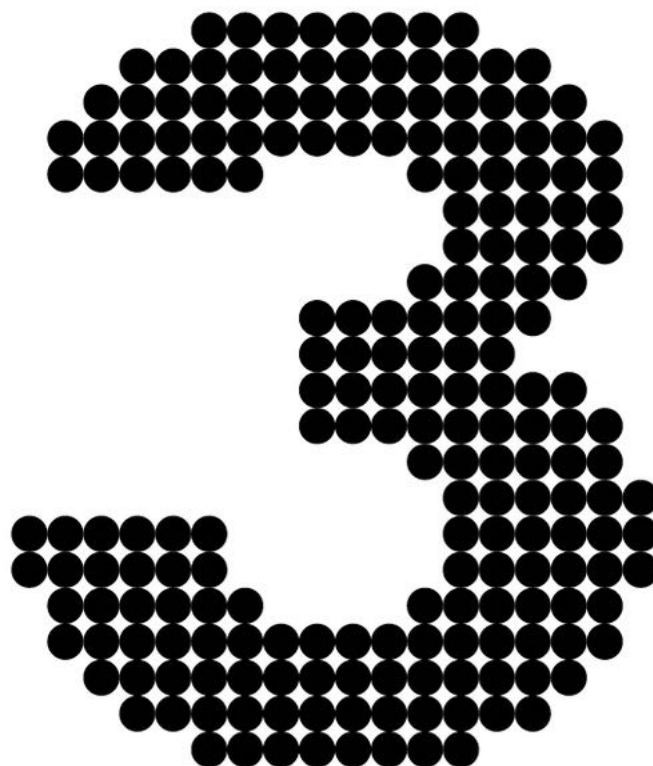


# Información financiera

---



<b>79</b>	<b>Principales magnitudes en 2025</b>
<b>81</b>	<b>Evolución de la cuenta de resultados</b>
<b>85</b>	<b>Evolución del balance</b>
<b>90</b>	<b>Gestión de la liquidez</b>
<b>93</b>	<b>Gestión del capital</b>

# Información financiera

## 3.1 Principales magnitudes en 2025

A continuación, se presentan las principales magnitudes del grupo, que incluyen indicadores de carácter financiero y no financiero claves para la dirección del grupo.

	2025	2024	Variación (%) interanual
<b>Cuenta de resultados (en millones de euros)</b> (A)			
Margen de intereses	4.837	5.021	(3,7)
Margen bruto	6.284	6.337	(0,8)
Margen antes de dotaciones	3.184	3.254	(2,1)
Beneficio atribuido al grupo	1.775	1.827	(2,8)
<b>Balance (en millones de euros)</b> (B)			
Total activo	245.392	239.598	2,4
Inversión crediticia bruta viva	160.708	156.913	2,4
Inversión crediticia bruta de clientes	164.864	161.717	1,9
Recursos de clientes en balance	172.265	169.557	1,6
Recursos fuera de balance	52.656	46.171	14,0
Total recursos de clientes	224.921	215.729	4,3
Recursos gestionados y comercializados	253.563	243.431	4,2
Patrimonio neto	14.082	15.033	(6,3)
Fondos propios	14.631	15.389	(4,9)
<b>Rentabilidad y eficiencia (en porcentaje)</b> (C)			
ROA	0,7	0,8	
RORWA	2,2	2,3	
ROE	11,9	12,4	
ROTE	14,3	14,9	
Eficiencia	49,3	48,7	
<b>Gestión del riesgo</b> (D)			
Activos problemáticos (millones de euros)	4.803	5.680	(15,4)
Ratio de morosidad (%)	2,37	2,84	
Cost of risk de crédito (pbs)	21	26	
Cost of risk total (pbs)	31	42	
<b>Gestión del capital</b> (E)			
Activos ponderados por riesgo (APR) (en millones de euros)	80.111	80.485	
Common Equity Tier 1 phase-in (%) (1)	13,16	13,03	
Tier 1 phase-in (%) (2)	16,59	15,20	
Ratio total de capital phase-in (%) (3)	18,23	17,62	
Leverage ratio phase-in (%)	5,40	5,20	
<b>Gestión de la liquidez (en porcentaje)</b> (F)			
Loan to deposits ratio	93,5	93,2	
LCR	186	210	
NSFR	139	142	
<b>Accionistas y acciones (datos a fin de periodo)</b> (G)			
Número de acciones en circulación (en millones) (*)	4.998	5.361	
Valor de cotización (en euros)	3.365	1.877	
Capitalización bursátil (en millones de euros)	16.818	10.063	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (en euros)	0,32	0,32	
Valor contable por acción (en euros)	2,93	2,87	
P/TBV (valor de cotización s/valor contable tangible)	1,40	0,78	
PER (valor de cotización/BPA)	10,64	5,84	
<b>Otros datos</b>			
Oficinas	1.336	1.350	
Empleados	18.736	18.769	

(\*) Número de acciones totales deduciendo la posición final de la autocartera (incluyendo el programa de recompra, si aplica).

- (A) En este apartado se muestran los márgenes de la cuenta de resultados que se consideran más significativos de los dos últimos ejercicios.  
 (B) La finalidad de este bloque de magnitudes es ofrecer una visión sintetizada de la evolución interanual de los principales saldos del balance consolidado del grupo, haciendo especial hincapié en las magnitudes relacionadas con la inversión y recursos de clientes.  
 (C) El propósito de este conjunto de ratios es mostrar una visión significativa de la rentabilidad y eficiencia durante los dos últimos ejercicios.  
 (D) Este apartado muestra los principales saldos relacionados con la gestión del riesgo del grupo, así como las ratios más significativas relacionadas con dicho riesgo.  
 (E) El propósito de este conjunto de ratios es mostrar una visión significativa de la solvencia durante los dos últimos ejercicios.  
 (F) El propósito de este apartado es mostrar una visión significativa de la liquidez durante los dos últimos ejercicios.  
 (G) La finalidad de este bloque es ofrecer información relativa al valor de la acción y de otros indicadores y ratios relacionados con el mercado bursátil.

- (1) Recursos core capital / activos ponderados por riesgo (APR).  
 (2) Recursos de primera categoría / activos ponderados por riesgo (APR).  
 (3) Base de capital / activos ponderados por riesgo (APR).

En las magnitudes de gestión del grupo, los resultados de TSB y sus entidades dependientes se presentan de forma desagregada y línea a línea, tal como se venía haciendo en ejercicios previos, a diferencia de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada estatutaria del grupo, donde los resultados vinculados a estas sociedades se presentan de manera agregada en el epígrafe “Ganancias o (pérdidas) después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas”. Asimismo, en relación con la resolución del acuerdo para la venta de Paycomet, S.L.U. y el inicio de la alianza estratégica para el servicio de adquisición firmado entre el banco y Nexi S.p.A., las magnitudes de gestión del ejercicio 2024 no han sido reexpresadas, a diferencia del tratamiento contable aplicado a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del grupo de dicho ejercicio que se presenta a efectos comparativos en la memoria consolidada.

El tratamiento contable de ambas operaciones se encuentra descrito en la nota 1.4 de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025.

La sección “Glosario de términos sobre medidas del rendimiento” del presente Informe de Gestión incluye una conciliación entre la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del grupo y la cuenta de resultados de gestión.



## 3.2 Evolución de la cuenta de resultados

**El beneficio neto del grupo asciende a 1.775 millones de euros a cierre del ejercicio de 2025, lo que ha permitido situar el ROTE en el 14,3%.**

En millones de euros

	2025	2024	Variación (%) interanual
<b>Margen de intereses</b>	<b>4.837</b>	<b>5.021</b>	<b>(3,7)</b>
Comisiones netas	1.384	1.357	2,0
<b>Margen básico</b>	<b>6.221</b>	<b>6.378</b>	<b>(2,5)</b>
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	4	87	(95,0)
Resultados método participación y dividendos	181	166	8,9
Otros productos y cargas de explotación	(122)	(294)	(58,4)
<b>Margen bruto</b>	<b>6.284</b>	<b>6.337</b>	<b>(0,8)</b>
Gastos de explotación	(2.600)	(2.583)	0,7
Gastos de personal	(1.576)	(1.531)	2,9
Otros gastos generales de administración	(1.025)	(1.051)	(2,6)
Amortización	(500)	(501)	(0,2)
Total costes	(3.100)	(3.084)	0,5
<i>Promemoria:</i>			
Costes recurrentes	(3.100)	(3.062)	1,2
Costes no recurrentes	—	(21)	(100,0)
<b>Margen antes de dotaciones</b>	<b>3.184</b>	<b>3.254</b>	<b>(2,1)</b>
Total dotaciones y deterioros	(546)	(714)	(23,5)
Dotaciones para insolvencias	(481)	(567)	(15,2)
Dotaciones a otros activos financieros	(39)	(69)	(43,2)
Otras dotaciones y deterioros	(27)	(78)	(65,8)
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	(37)	(26)	40,7
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>2.601</b>	<b>2.514</b>	<b>3,5</b>
Impuesto sobre beneficios	(824)	(685)	20,2
Resultado atribuido a intereses minoritarios	2	2	(0,9)
<b>Beneficio atribuido al grupo</b>	<b>1.775</b>	<b>1.827</b>	<b>(2,8)</b>

El tipo de cambio medio aplicado para la cuenta de resultados de TSB del saldo acumulado es de 0,8566 GBP (en 2024 fue del 0,8463 GBP).

### Margen de intereses

El margen de intereses se sitúa en 4.837 millones de euros a cierre del ejercicio de 2025, lo que representa una reducción interanual del 3,7%, derivada, principalmente, del comportamiento del negocio excluyendo TSB, que cae un -6,6%, fundamentalmente, por un menor rendimiento del crédito y una menor aportación de entidades de crédito impactados ambos por menores tipos de interés, compensado parcialmente por la buena evolución de los volúmenes y por el crecimiento de TSB apoyado en el impacto de la cobertura estructural de balance.

De este modo, el margen sobre activos totales medios se sitúa en el 1,97% en 2025 (2,07% en 2024).

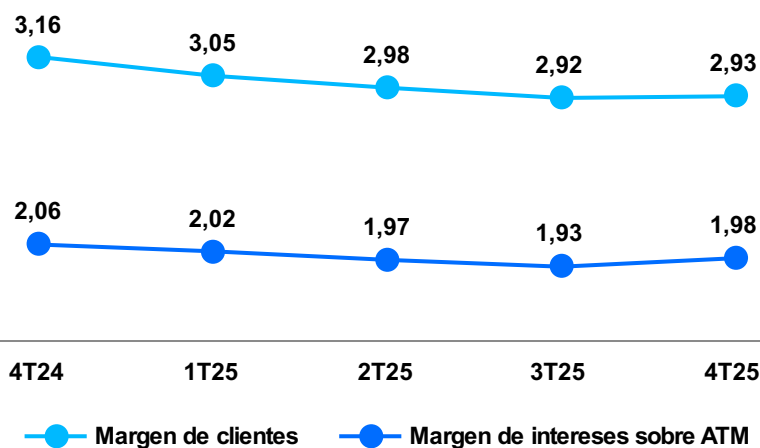
El desglose del margen de intereses de los ejercicios 2025 y 2024 de los diferentes componentes que conforman el total de la inversión y de los recursos es el siguiente:

En miles de euros

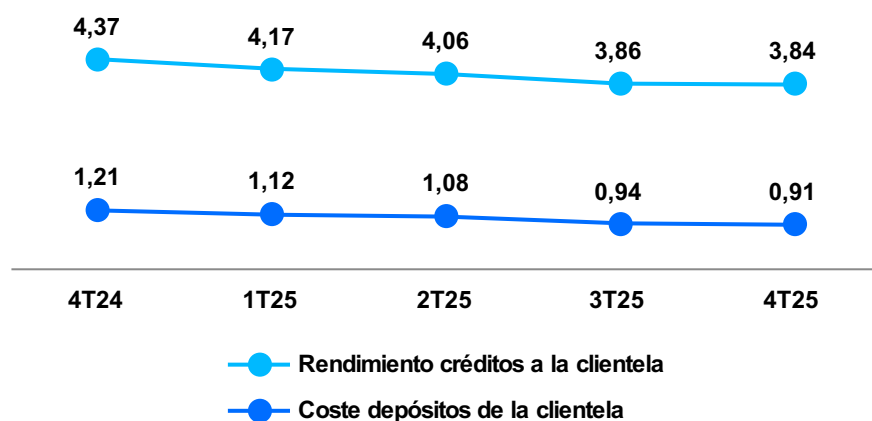
	2025			2024			Variación			Efecto	
	Saldo medio	Resultados	Tipo %	Saldo medio	Resultados	Tipo %	Saldo medio	Resultados	Tipo	Volumen	Días
Caja, bancos centrales y EECC	31.980.241	921.245	2,88	37.770.825	1.496.204	3,96	(5.790.584)	(574.959)	(396.003)	(174.831)	(4.125)
Créditos a la clientela	159.198.277	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 renta fija	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)
<b>Subtotal</b>	<b>227.019.089</b>	<b>8.354.603</b>	<b>3,68</b>	<b>222.658.502</b>	<b>9.275.528</b>	<b>4,17</b>	<b>4.360.587</b>	<b>(920.925)</b>	<b>(1.067.344)</b>	<b>163.806</b>	<b>(17.387)</b>
Cartera de renta variable	1.366.939	—	—	1.000.799	—	—	366.140	—	—	—	—
Activo material e inmaterial	4.289.507	—	—	4.497.961	—	—	(208.454)	—	—	—	—
Otros activos	12.545.724	224.076	1,79	13.987.412	436.450	3,12	(1.441.688)	(212.374)	—	(212.374)	—
<b>Total Inversión</b>	<b>245.221.259</b>	<b>8.578.679</b>	<b>3,50</b>	<b>242.144.674</b>	<b>9.711.978</b>	<b>4,01</b>	<b>3.076.585</b>	<b>(1.133.299)</b>	<b>(1.067.344)</b>	<b>(48.568)</b>	<b>(17.387)</b>
Bancos Centrales y entidades de crédito	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
Depósitos 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
Mercado de capitales	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
<b>Subtotal</b>	<b>219.796.550</b>	<b>(3.345.345)</b>	<b>(1,52)</b>	<b>215.290.954</b>	<b>(4.148.462)</b>	<b>(1,93)</b>	<b>4.505.596</b>	<b>803.117</b>	<b>760.150</b>	<b>31.586</b>	<b>11.381</b>
Otros pasivos	10.914.939	(396.628)	(3,63)	12.485.224	(542.181)	(4,34)	(1.570.285)	145.553	—	145.553	—
Recursos propios	14.509.770	—	—	14.368.496	—	—	141.274	—	—	—	—
<b>Total recursos</b>	<b>245.221.259</b>	<b>(3.741.973)</b>	<b>(1,53)</b>	<b>242.144.674</b>	<b>(4.690.643)</b>	<b>(1,94)</b>	<b>3.076.585</b>	<b>948.670</b>	<b>760.150</b>	<b>177.139</b>	<b>11.381</b>
<b>Total ATMs</b>	<b>245.221.259</b>	<b>4.836.706</b>	<b>1,97</b>	<b>242.144.674</b>	<b>5.021.335</b>	<b>2,07</b>	<b>3.076.585</b>	<b>(184.629)</b>	<b>(307.194)</b>	<b>128.571</b>	<b>(6.006)</b>

Los ingresos o costes financieros derivados de la aplicación de tipos negativos se imputan según la naturaleza del activo o pasivo asociado.

#### Evolución trimestral del margen de interés (%)



### Evolución trimestral del margen clientes (%)



## Margen bruto

Las comisiones netas ascienden a 1.384 millones de euros a cierre del ejercicio de 2025, lo que representa un crecimiento del 2,0% interanual derivado, principalmente, de mayores comisiones de gestión de activos y seguros derivadas del fuerte crecimiento de recursos de clientes fuera de balance.

Los resultados por operaciones financieras y diferencias de cambio totalizan 4 millones de euros, reduciéndose así respecto al cierre de 2024, principalmente por el impacto de la cobertura de la libra sobre el precio de venta de TSB y por una oferta de recompra de bonos subordinados.

Los dividendos cobrados y los resultados de las empresas que consolidan por el método de la participación ascienden a 181 millones de euros frente a 166 millones de euros en el año anterior, principalmente, por mayores resultados del negocio de seguros.

Los otros productos y cargas de explotación totalizan -122 millones de euros, frente a un importe de -294 millones de euros en el año 2024. La variación positiva interanual se debe principalmente al gravamen a la banca, cuyo último año de vigencia fue 2024 y que supuso un gasto de 192 millones de euros en dicho ejercicio. En 2025 ha entrado en vigor el Impuesto sobre el margen de intereses y comisiones de determinadas entidades financieras, que ha ascendido a 123 millones de euros y que se registra en la línea Impuesto sobre beneficios.

## Margen antes de dotaciones

El total de costes se sitúa en 3.100 millones de euros a cierre del ejercicio de 2025, presentando así un incremento del 0,5% interanual, donde destaca el incremento de los costes de personal. Adicionalmente, tras la terminación en octubre de 2025 del acuerdo estratégico firmado entre Nexi S.p.A. y Banco Sabadell (véase nota 2 de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025), determinados gastos relacionados con los activos de la filial Paycomet que en 2024 se registraron en la línea de dotaciones han pasado, en el ejercicio 2025, a registrarse como gastos de amortización.

# Destaca la buena evolución de la calidad de los activos, lo que ha permitido reducir las dotaciones del grupo.

El total de dotaciones y deterioros asciende a 546 millones de euros a cierre del ejercicio de 2025 comparado con 714 millones de euros a cierre del año anterior, por lo que presenta una reducción del 23%, tanto por una mejora de las dotaciones de crédito como de las provisiones de inmuebles.

Las plusvalías por ventas de activos y otros resultados se sitúan en -37 millones de euros a cierre del ejercicio de 2025. La variación negativa en relación con el cierre del año anterior se debe al registro de mayores pérdidas en la baja de activos.

## Beneficio atribuido al grupo

Una vez aplicados el impuesto sobre beneficios, el Impuesto sobre el margen de intereses y comisiones y la parte del resultado correspondiente a minoritarios, el beneficio neto atribuido al grupo asciende a 1.775 millones de euros al cierre del año 2025, lo que supone una reducción del 2,8% interanual. En el ejercicio 2024 se registraron 109 millones de euros netos de impactos extraordinarios, por lo que aislando estos impactos, el beneficio neto del grupo presenta un crecimiento del 3,4%.



## 3.3 Evolución del balance

En millones de euros

	2025	2024	Variación (%) interanual
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	17.206	18.382	(6,4)
Activos financieros mantenidos para negociar	3.609	3.439	5,0
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	194	168	15,6
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	6.320	6.370	(0,8)
Activos financieros a coste amortizado	204.104	196.520	3,9
Valores representativos de deuda	29.346	24.876	18,0
Préstamos y anticipos	174.759	171.644	1,8
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	482	525	(8,2)
Activos tangibles	1.978	2.078	(4,8)
Activos intangibles	2.642	2.549	3,6
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	667	718	(7,1)
Otros activos	8.188	8.848	(7,5)
<b>Total activo</b>	<b>245.392</b>	<b>239.598</b>	<b>2,4</b>
Pasivos financieros mantenidos para negociar	2.252	2.381	(5,4)
Pasivos financieros a coste amortizado	227.444	220.228	3,3
Depósitos	195.385	186.341	4,9
Bancos centrales	686	1.697	(59,6)
Entidades de crédito	19.845	14.822	33,9
Clientela	174.853	169.823	3,0
Valores representativos de deuda emitidos	26.054	27.437	(5,0)
Otros pasivos financieros	6.005	6.450	(6,9)
Provisiones	370	478	(22,6)
Pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	—	30	(99,9)
Otros pasivos	1.244	1.447	(14,1)
<b>Total pasivo</b>	<b>231.310</b>	<b>224.565</b>	<b>3,0</b>
Fondos propios	14.631	15.389	(4,9)
Otro resultado global acumulado	(584)	(391)	49,2
Intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	35	34	0,5
<b>Patrimonio neto</b>	<b>14.082</b>	<b>15.033</b>	<b>(6,3)</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>245.392</b>	<b>239.598</b>	<b>2,4</b>
Compromisos de préstamo concedidos	27.316	28.775	(5,1)
Garantías financieras concedidas	1.835	1.980	(7,3)
Otros compromisos concedidos	9.714	9.366	3,7
<b>Total cuentas de orden</b>	<b>38.864</b>	<b>40.121</b>	<b>(3,1)</b>

El tipo de cambio EUR/GBP aplicado para el balance es del 0,8726 a 31 de diciembre de 2025 y del 0,8292 a 31 de diciembre de 2024.

La inversión crediticia bruta viva de clientes cierra el ejercicio 2025 con un saldo de 160.708 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 2,4% interanual, tanto por el buen comportamiento en España, creciendo en todos los segmentos y especialmente en la cartera hipotecaria, como en los negocios en el exterior.

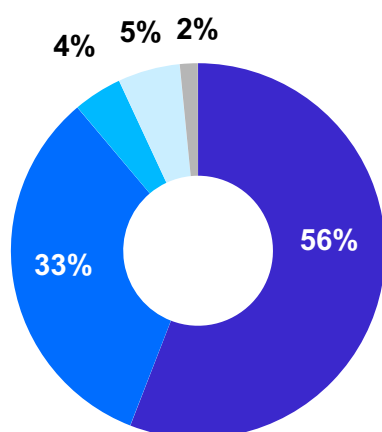
El componente con mayor peso dentro de los préstamos y partidas a cobrar brutos son los préstamos con garantía hipotecaria, que a 31 de diciembre de 2025 tienen un saldo de 89.844 millones de euros y representan el 55,9% del total de la inversión crediticia bruta viva de clientes.

En millones de euros

	2025	2024	Variación (%) interanual
Préstamos y créditos con garantía hipotecaria	89.844	89.185	0,7
Préstamos y créditos con otras garantías reales	6.771	5.924	14,3
Crédito comercial	8.605	8.356	3,0
Arrendamiento financiero	2.527	2.376	6,4
Otros deudores a plazo y a la vista	52.961	51.071	3,7
<b>Inversión crediticia bruta viva de clientes</b>	<b>160.708</b>	<b>156.913</b>	<b>2,4</b>
Activos clasificados en el stage 3 (clientela)	3.909	4.595	(14,9)
Ajustes por periodificación	247	208	18,7
<b>Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos</b>	<b>164.864</b>	<b>161.717</b>	<b>1,9</b>
Adquisición temporal de activos	71	—	--
<b>Inversión crediticia bruta de clientes</b>	<b>164.935</b>	<b>161.717</b>	<b>2,0</b>
Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo-país	(2.498)	(2.844)	(12,2)
<b>Préstamos y anticipos a la clientela</b>	<b>162.437</b>	<b>158.872</b>	<b>2,2</b>

El tipo de cambio EUR/GBP aplicado para el balance es del 0,8726 a 31 de diciembre de 2025 y del 0,8292 a 31 de diciembre de 2024.

La composición de los préstamos y anticipos a la clientela por tipo de producto se muestra en el siguiente gráfico (sin considerar activos clasificados en *stage 3* ni ajustes por periodificación):

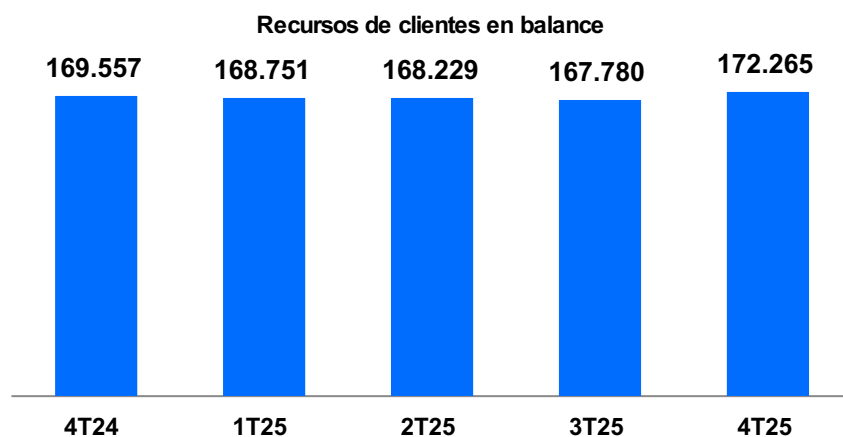


- Préstamos y créditos con garantía hipotecaria
- Deudores a la vista y varios
- Préstamos y créditos con otras garantías reales
- Crédito comercial
- Arrendamiento financiero

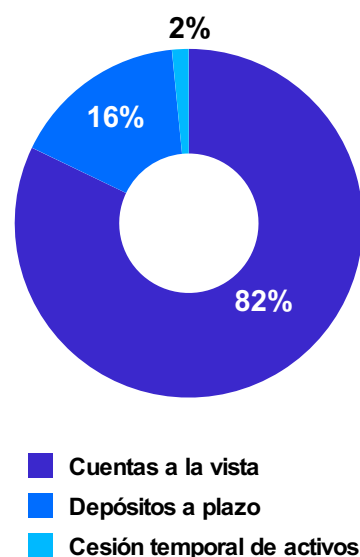
Al cierre del año 2025, los recursos de clientes en balance presentan un saldo de 172.265 millones de euros, frente a un saldo de 169.557 millones de euros al cierre del año 2024, lo que representa un crecimiento del 1,6% por un aumento de las cuentas vista.

Los saldos de cuentas a la vista ascienden a 143.400 millones de euros, representando un incremento del 3,7% respecto al año 2024.

Los depósitos a plazo totalizan 28.476 millones de euros, representando una caída del 8,3% interanual afectados por el trasvase hacia productos fuera de balance.



A continuación, se muestra la composición de los depósitos de clientes a cierre de 2025:



El total de recursos de clientes fuera de balance asciende a 52.656 millones de euros a cierre del ejercicio de 2025, lo que supone un incremento del 14% en términos interanuales, donde destaca la buena evolución de los fondos de inversión, explicada principalmente por suscripciones netas positivas, así como el incremento en los seguros comercializados y gestión de patrimonios.

El total de recursos gestionados en fecha 31 de diciembre de 2025 asciende a 253.563 millones de euros, frente a 243.431 millones de euros a 31 de diciembre de 2024, lo que supone un crecimiento interanual del 4,2%, tanto por el incremento de los recursos de clientes en balance como los de fuera de balance conforme a lo expuesto anteriormente.

En millones de euros

	2025	2024	Variación (%) interanual
<b>Recursos de clientes en balance (*)</b>	<b>172.265</b>	<b>169.557</b>	<b>1,6</b>
Depósitos de la clientela	174.853	169.823	3,0
Cuentas corrientes y ahorro	143.400	138.347	3,7
Depósitos a plazo	28.476	31.047	(8,3)
Cesión temporal de activos	2.709	—	--
Ajustes por periodificación y cobertura con derivados	268	429	(37,5)
Empréstitos y otros valores negociables	21.788	23.345	(6,7)
Pasivos subordinados (**)	4.265	4.092	4,2
<b>Recursos en balance</b>	<b>200.907</b>	<b>197.260</b>	<b>1,8</b>
Instituciones de inversión colectiva	31.707	28.308	12,0
Gestionadas	831	674	23,2
Comercializadas no gestionadas	30.876	27.634	11,7
Gestión de patrimonios	5.887	4.729	24,5
Fondos de pensiones	3.430	3.352	2,3
Individuales	2.195	2.166	1,4
Empresas	1.231	1.183	4,1
Asociativos	3	4	(9,1)
Seguros comercializados	11.632	9.782	18,9
<b>Recursos de clientes fuera de balance</b>	<b>52.656</b>	<b>46.171</b>	<b>14,0</b>
<b>Recursos gestionados y comercializados</b>	<b>253.563</b>	<b>243.431</b>	<b>4,2</b>

(\*) Incluye depósitos de clientes (ex-repos) y otros pasivos colocados por la red comercial: bonos simples de Banco Sabadell, pagarés y otros.

(\*\*) Se corresponde con los valores representativos de deuda emitidos subordinados.

El tipo de cambio EUR/GBP aplicado para el balance es del 0,8726 a 31 de diciembre de 2025 y del 0,8691 a 31 de diciembre de 2024.

## El saldo de los activos problemáticos se reduce en 877 millones de euros en el año, mientras que la cobertura, considerando el total de provisiones, se incrementa hasta el 59,9%.

En el transcurso del año 2025 se ha observado una disminución de los activos problemáticos. La evolución trimestral de estos activos en 2025 y 2024 es la siguiente:

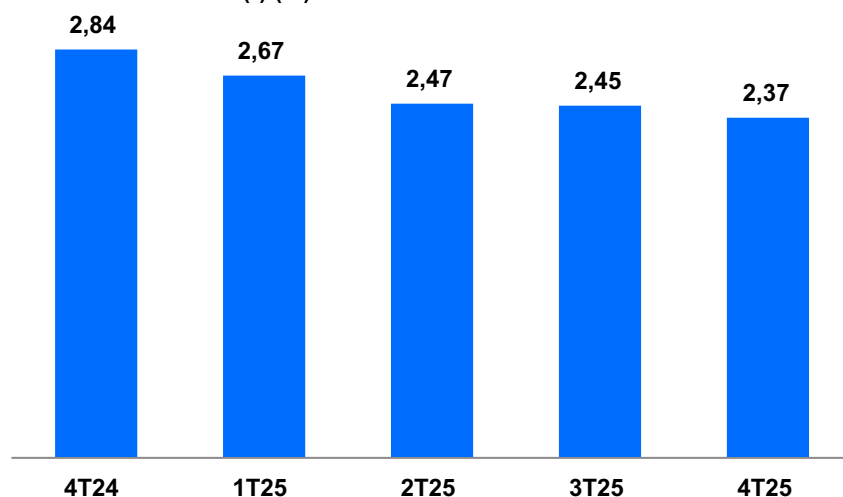
En millones de euros

	2025				2024			
	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
Entrada neta ordinaria de activos clasificados en stage 3	(102)	(160)	82	(37)	40	(182)	(27)	(307)
Variación inmuebles	(25)	(38)	(44)	(45)	(32)	(36)	(31)	(36)
<b>Entrada neta ordinaria + inmuebles</b>	<b>(126)</b>	<b>(198)</b>	<b>38</b>	<b>(81)</b>	<b>8</b>	<b>(219)</b>	<b>(58)</b>	<b>(344)</b>
Fallidos	159	130	108	111	100	97	128	132
<b>Variación trimestral ordinaria del saldo en el stage 3 e inmuebles</b>	<b>(286)</b>	<b>(329)</b>	<b>(69)</b>	<b>(193)</b>	<b>(92)</b>	<b>(316)</b>	<b>(186)</b>	<b>(476)</b>

La disminución de los riesgos clasificados en *stage 3*, ligada a un aumento de la base de riesgo, ha comportado que la ratio de morosidad se haya situado en el 2,37% al cierre del ejercicio 2025, frente a un 2,84% al cierre del año 2024 (disminución de 47 puntos básicos). La ratio de cobertura de riesgos clasificados en el *stage 3* con total provisiones a 31 de diciembre de 2025 ha sido del 63,8% frente a un 61,7% de un año antes, y la ratio de cobertura de inmuebles problemáticos se ha situado en el 36,6% a 31 de diciembre de 2025 frente a un 40,5% al cierre del año anterior.

A 31 de diciembre de 2025, el saldo de riesgos clasificados en el *stage 3* del grupo, incluyendo riesgos contingentes, asciende a 4.119 millones de euros habiendo disminuido en 725 millones de euros durante el ejercicio 2025.

#### Ratio de morosidad (\*) (%)



(\*) Calculado incluyendo riesgos contingentes.

La evolución de las ratios de cobertura del grupo se puede ver en la siguiente tabla:

En millones de euros

	2025				2024			
	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
Riesgos clasificados en stage 3	4.583	4.292	4.267	4.119	5.718	5.439	5.283	4.844
Provisiones totales	2.874	2.730	2.722	2.626	3.346	3.247	3.213	2.990
<b>Ratio de cobertura de riesgos clasificados en el stage 3 con total provisiones (%)</b>	<b>62,7</b>	<b>63,6</b>	<b>63,8</b>	<b>63,8</b>	<b>58,5</b>	<b>59,7</b>	<b>60,8</b>	<b>61,7</b>
Provisiones stage 3	2.147	2.034	2.035	1.936	2.433	2.399	2.365	2.245
<b>Ratio de cobertura de riesgos clasificados en el stage 3 (%)</b>	<b>46,8</b>	<b>47,4</b>	<b>47,7</b>	<b>47,0</b>	<b>42,5</b>	<b>44,1</b>	<b>44,8</b>	<b>46,3</b>
Activos inmobiliarios problemáticos	811	773	729	684	939	902	872	836
Provisiones de activos inmobiliarios problemáticos	327	306	272	251	370	356	352	338
<b>Ratio de cobertura de inmuebles problemáticos (%)</b>	<b>40,3</b>	<b>39,5</b>	<b>37,3</b>	<b>36,6</b>	<b>39,4</b>	<b>39,5</b>	<b>40,3</b>	<b>40,5</b>
Total activos problemáticos	5.394	5.065	4.996	4.803	6.657	6.341	6.155	5.680
Provisiones de activos problemáticos	3.201	3.036	2.994	2.877	3.715	3.604	3.564	3.329
<b>Ratio de cobertura de activos problemáticos (%)</b>	<b>59,3</b>	<b>59,9</b>	<b>59,9</b>	<b>59,9</b>	<b>55,8</b>	<b>56,8</b>	<b>57,9</b>	<b>58,6</b>

Incluye riesgos contingentes.

## 3.4 Gestión de la liquidez

### Sólida posición de liquidez del grupo, con una estructura de financiación equilibrada.

Durante el año 2025, se ha mantenido estable el gap comercial, presentando un incremento similar tanto en inversión crediticia como en recursos de clientes. El saldo nominal vivo de emisiones en mercado de capitales presenta una disminución respecto al cierre del ejercicio 2024, en la medida que parte de los vencimientos y amortizaciones anticipadas de emisiones de deuda senior y deuda senior no preferente no han sido sustituidos por nuevas emisiones. Las emisiones de cédulas hipotecarias, los bonos de titulización y las emisiones de deuda subordinada y participaciones preferentes presentan en agregado un saldo nominal vivo ligeramente superior respecto al año anterior. Durante el ejercicio 2025, a efectos de mantener un nivel adecuado de MREL (Minimum Requirement for own funds and Eligible Liabilities), por encima de los requerimientos regulatorios, se han ejecutado varias emisiones en mercado de capitales (deuda senior no preferente y Additional Tier 1 (AT1)). La ratio LtD del grupo a 31 de diciembre de 2025 se sitúa en el 93,5% (93,2% a 31 de diciembre de 2024).

La entidad ha aprovechado las diferentes ventanas de emisión para acceder a los mercados de capitales en diferentes momentos del año completando satisfactoriamente el plan de emisiones, en un contexto en el que la inflación ha continuado desacelerándose y los bancos centrales han relajado su política monetaria reduciendo los tipos de interés. En el año se han producido vencimientos y amortizaciones anticipadas en los mercados de capitales por un importe de 4.375 millones de euros.

Durante 2025 Banco Sabadell ha realizado varias emisiones en mercado. El 28 de marzo de 2025, una emisión privada de cédulas hipotecarias bajo el folleto base de valores no participativos vigente por importe de 500 millones de euros con un vencimiento a 8 años. Bajo el programa EMTN se han realizado dos emisiones de deuda Senior Non Preferred por un importe total de 1.000 millones de euros, concretamente: el 18 de febrero de 2025 una emisión por un importe de 500 millones de euros y un vencimiento a 8 años con una opción de cancelación anticipada a favor de Banco Sabadell en el séptimo año y el 10 de septiembre de 2025 una emisión de 500 millones de euros y un vencimiento a 6,5 años con una opción de cancelación anticipada a favor de Banco Sabadell a los 5,5 años. Adicionalmente, el 20 de mayo de 2025, Banco Sabadell ejecutó una emisión de participaciones preferentes contingentemente convertibles en acciones ordinarias del banco (Additional Tier1) por importe de 1.000 millones de euros a un tipo fijo del 6,5%.

Por otro lado, durante el 2025, Banco Sabadell ha ejercido, tras obtener las correspondientes autorizaciones, opciones de amortización anticipada sobre las siguientes emisiones: (i) Obligaciones Subordinadas 1/2020 el 17 de enero de 2025 por un importe de 300 millones de euros, (ii) Obligaciones Senior Non Preferred 1/2022 el 24 de marzo de 2025 por un importe de 750 millones de euros, (iii) Obligaciones Senior Non Preferred 2/2022 el 8 de septiembre de 2025 por un importe de 500 millones de euros, y (iv) Obligación Subordinada 1/2016 por un importe de 500 millones de euros. Para esta última emisión Banco Sabadell presentó una oferta de recompra para la totalidad de la emisión, resultando en un importe recomprado de 311,5 millones de euros el 11 de julio de 2025 y posteriormente el 13 de agosto de 2025 se ejecutó la

amortización del importe vivo restante (188,5 millones de euros) por evento de capital según se establecía en las propias condiciones de la emisión (instrumento realizado en 2016 bajo ley inglesa y sin reconocimiento contractual de *bail-in*, por lo que dejó de computar a efectos de capital a partir del 28 de junio de 2025)

Finalmente, con fecha 18 de diciembre, Banco Sabadell anunció, tras la obtención de la correspondiente autorización, el ejercicio de la opción de amortización anticipada por ejercicio de *call* de la emisión de Obligaciones Subordinadas 1/2021 por importe de 500 millones de euros a la primera fecha de *call* 15 de enero de 2026.

Por último, TSB Bank llevó a cabo el 18 de febrero de 2025 una emisión de cédulas hipotecarias por importe de 600 millones de euros a 5 años.

Con posterioridad al cierre de diciembre, Banco Sabadell ha realizado una emisión de cédulas hipotecarias bajo el Programa de Renta Fija por importe de 500 millones de euros, con un vencimiento de 6,8 años y un cupón del 2,875%.

Por otro lado, durante 2026, Banco Sabadell tras obtener las correspondientes autorizaciones ha anunciado (i) el 27 de enero de 2026, el ejercicio de la opción de amortización anticipada de la emisión Senior Preferred 2/2020 por importe de 500 millones de euros y con primera fecha de *call* 11 de marzo de 2026 (ii) el 3 de febrero de 2026 el ejercicio de la amortización anticipada de la emisión AT1 1/2021 por importe de 500 millones de euros y con primera fecha de *call* el 15 de marzo de 2026.

En relación con las operaciones de titulización, el 25 de febrero de 2025, se desembolsó la titulización tradicional TDA Sabadell RMBS 5, F.T. realizada por Banco de Sabadell bajo su programa de titulización de préstamos hipotecarios residenciales, por un importe total de 3.500 millones de euros. La emisión consta de dos tramos, que fueron íntegramente retenidos por Banco de Sabadell, siendo el tramo senior, por importe inicial de 3.430 millones de euros, elegible como colateral para la obtención de liquidez a través de los instrumentos de política monetaria del Eurosistema. Esta operación se combinó con la cancelación anticipada del fondo TDA Sabadell RMBS 4, FT, el 14 de febrero, cuyos bonos estaban totalmente retenidos.

El 19 de septiembre de 2025, se desembolsó SCF Autos 2, FT, segunda operación del programa de préstamos Auto concedidos por Sabadell Consumer Finance por importe de 750 millones de euros. El fondo emitió seis tramos de bonos, que fueron colocados en mercado, a excepción del tramo para la financiación del fondo de reserva y gastos iniciales que fue retenido por Sabadell Consumer Finance, y de parte del tramo senior, que es elegible como colateral para la obtención de liquidez a través de los instrumentos de política monetaria del Eurosistema, que fue suscrito por Banco de Sabadell.

La entidad ha mantenido un colchón de liquidez en forma de activos líquidos para hacer frente a eventuales necesidades de liquidez.

En relación con la ratio LCR, desde el 1 de enero de 2018 el mínimo exigible regulatoriamente es del 100%, nivel ampliamente superado por todas las UGLs (Unidades de Gestión de la Liquidez) de la entidad. Las UGLs TSB y Banco Sabadell España presentan un nivel del 205% y 209%, respectivamente, a 31 de diciembre de 2025. A nivel de grupo, la ratio LCR se ha situado de manera permanente y estable a lo largo del año ampliamente por encima del 100%, cerrando 2025 en el 186%. En cuanto al Net Stable Funding Ratio (NSFR), cuya entrada en vigor se produjo el 28 junio de 2021, la entidad también se ha mantenido de manera estable en niveles superiores al mínimo exigible del 100% en todas las UGLs. A 31 de diciembre de 2025, la ratio NSFR se sitúa en el 151% para la UGL TSB, el 133% para Banco Sabadell España y el 139% para el grupo.

Los datos relevantes y las ratios básicas de liquidez alcanzados a cierre de los ejercicios 2025 y 2024 han sido:

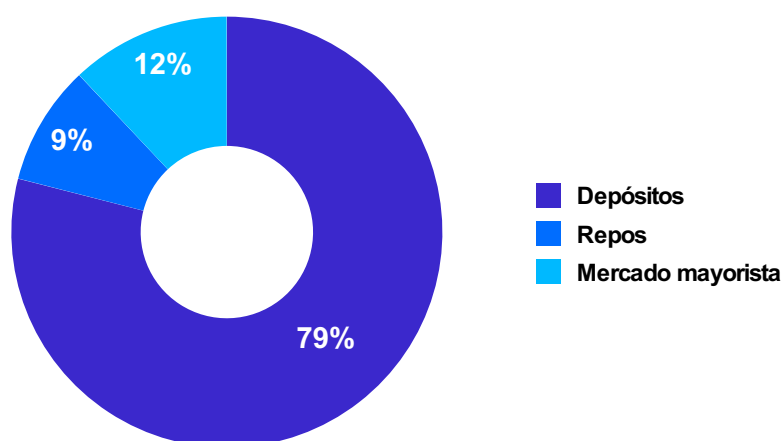
En millones de euros

	2025	2024
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos	164.864	161.717
Correcciones de valor por deterioro	(2.498)	(2.844)
Créditos de mediación	(1.300)	(884)
<b>Crédito neto sin ATA ajustado por créditos de mediación</b>	<b>161.066</b>	<b>157.988</b>
Recursos de clientes en balance	172.265	169.557
<b>Loans to deposits ratio (%)</b>	<b>93,5</b>	<b>93,2</b>

El tipo de cambio EUR/GBP aplicado para el balance es del 0,8726 a 31 de diciembre de 2025 y del 0,8292 a 31 de diciembre de 2024.

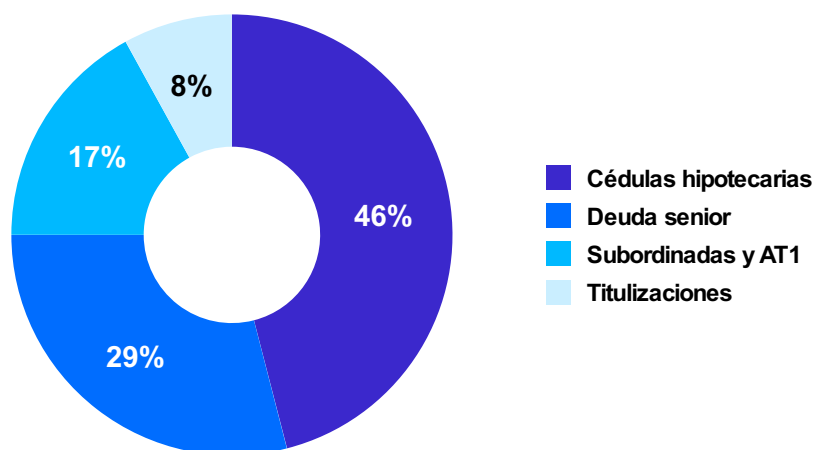
El detalle de las principales fuentes de financiación a cierre de 2025, atendiendo a la naturaleza del instrumento y contrapartida, es el siguiente (en porcentaje):

#### Estructura de financiación (\*)



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

#### Detalle de emisiones institucionales (\*)



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

Para mayor detalle sobre la gestión de la liquidez del grupo, la estrategia de liquidez y la evolución de la liquidez en el ejercicio, véase la nota 4.4.3 de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025.

## 3.5 Gestión del capital

### Principales cifras de capital y ratios de solvencia

En miles de euros

	31/12/2025		31/12/2024	
	Fully-loaded (*)	Phase-in	Fully-loaded	Phase-in
Capital de nivel 1 ordinario (CET1)	10.547.426	10.542.780	10.485.795	10.485.795
Capital de nivel 1 (Tier 1)	13.297.426	13.292.780	12.235.795	12.235.795
Capital de nivel 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
Activos ponderados por riesgo	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%
Ratio de capital total (%)	18,16%	18,23%	17,62%	17,62%
Ratio de apalancamiento	5,41%	5,40%	5,20%	5,20%

En 2025, tras la entrada en vigor de las nuevas disposiciones del Reglamento (UE) 575/2013, el grupo ha aplicado las disposiciones transitorias establecidas en el mismo, lo que afecta al cálculo de Pérdidas Esperadas (EL) y RWA de la renta variable y al RWA de los compromisos cancelables unilateralmente por método STD. En 2024, las disposiciones transitorias surgidas a raíz de la NIIF 9 todavía en vigor no tienen impacto alguno en los ratios de solvencia de la entidad.

(\*) Datos *fully-loaded* aplicando el calendario regulatorio del *output floor*.

Durante el ejercicio 2025 y en términos *fully-loaded*, el grupo ha aumentado su base de capital en 427 millones de euros.

En 2025, Banco Sabadell emitió participaciones preferentes contingentemente convertibles en acciones ordinarias (AT1) por 1.000 millones de euros, operación ejecutada el 20 de mayo de 2025. Asimismo, en relación con el capital de Nivel 2 (Tier 2), en diciembre de 2025 y tras comunicar al mercado el ejercicio de la opción de amortización anticipada (*call*), la entidad dejó de reconocer como Tier 2 la emisión de Obligaciones Subordinadas 1/2021 por un importe nominal de 500 millones de euros, con vencimiento en abril de 2031, una vez obtenida la correspondiente autorización regulatoria; la amortización del importe vivo se ha efectuado en enero de 2026, conforme a las condiciones del folleto. Por último, y también con impacto negativo, destaca la pérdida de computabilidad de la emisión de Obligaciones Subordinadas 1/2016 a partir del 28 de junio de 2025, de acuerdo con lo establecido en el artículo 494 ter de la CRR, al tratarse de un instrumento emitido con anterioridad al 27 de junio de 2019. A 31 de diciembre de 2024, esta emisión aportaba 134 millones de euros al Tier 2.

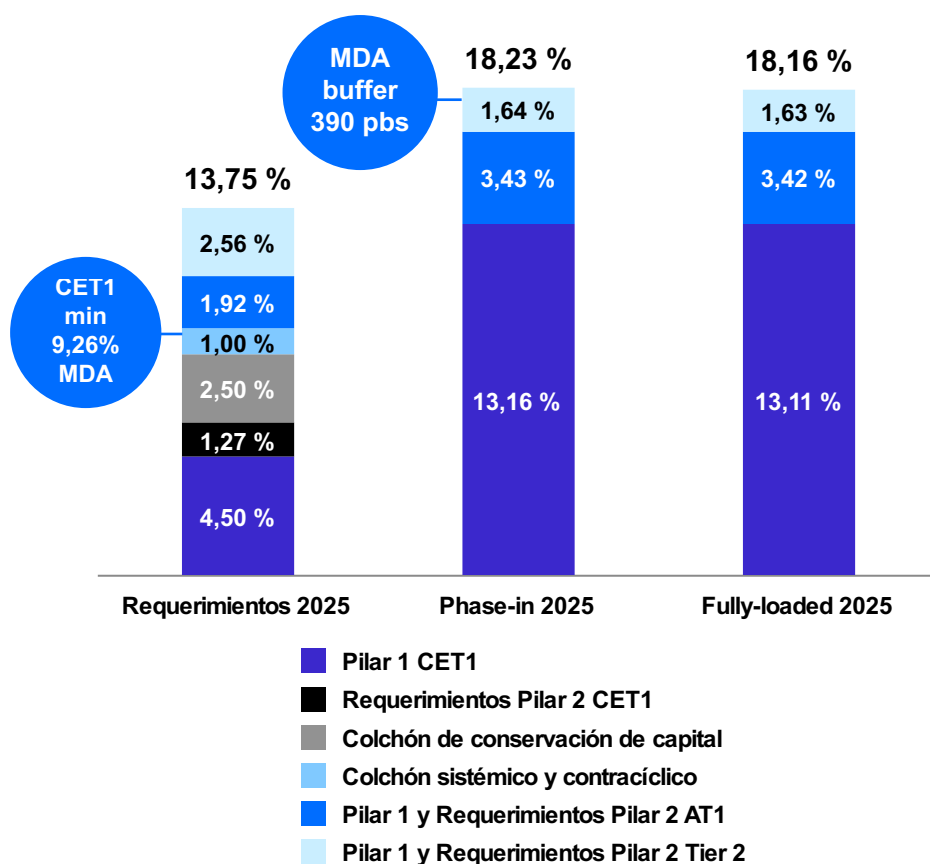
En términos de activos ponderados por riesgo (APR), en el ejercicio se han realizado tres titulizaciones: una titulización sintética (Galera IV) realizada en mayo de 2025 sobre una cartera de 1.300 millones de euros de préstamos a empresas, una titulización tradicional (Autos 2) realizada en septiembre de 2025 sobre un cartera de 758,5 millones de euros de préstamos al consumo y una titulización sintética (Boreas III) realizada en diciembre de 2025 sobre una cartera de 1.443,1 millones de euros de préstamos a *project finance* y grandes empresas; así mismo, se produce la cancelación total de la titulización sintética Galera II en marzo 25.

Los APRs disminuyen durante el ejercicio principalmente por el impacto de la entrada en vigor de CRR III el 1 de enero de 2025. Aislado el impacto de CRR3 los APRs por riesgo de crédito se

mantienen prácticamente planos ya que la mejora en la densidad de la cartera, las titulizaciones realizadas y el comportamiento de la divisa permiten absorber el crecimiento de la inversión y los impactos en APRs por actualizaciones futuras previstas de modelos que la entidad ha decidido imputarse anticipadamente. Finalmente, es relevante el incremento en los APRs por riesgo operacional debido al crecimiento del margen de interés en el periodo.

De esta forma, la ratio CET1 *fully-loaded* se sitúa a cierre del ejercicio 2025 en el 13,11%.

El grupo, a 31 de diciembre de 2025, mantiene una ratio de capital CET1 *phase-in* del 13,16%, por lo que se encuentra muy por encima de los requerimientos establecidos en el Proceso de Revisión y Evaluación Supervisora (SREP, por sus siglas en inglés), que para el ejercicio 2025 se situaron en un 9,26%, teniendo por lo tanto un exceso de 390 puntos básicos sobre el mínimo requerido.



Para el cálculo de los recursos mínimos exigibles se han tenido en cuenta los requisitos de capital vigentes a cierre de 2025 para Pilar I (8,00%) y Pilar 2R (2,25%), así como los colchones de conservación de capital (2,50%), anticíclico (0,75%) y el correspondiente a otras entidades de importancia sistémica (0,25%).

La Junta Única de Resolución (JUR) publicó en mayo de 2024 la MREL Policy under the Banking Package, que integra los cambios regulatorios de la citada reforma del marco de resolución. Los nuevos requisitos de la JUR se basan en los datos de balance a diciembre de 2023 y establecen el objetivo final MREL, que es vinculante desde el 17 de diciembre de 2024, día en el que Banco Sabadell recibió la comunicación a través del Banco de España de la decisión adoptada por la JUR sobre la determinación del requisito mínimo de fondos propios y pasivos elegibles (MREL, en sus siglas en inglés) y el requisito de subordinación en base consolidada que le son aplicables.

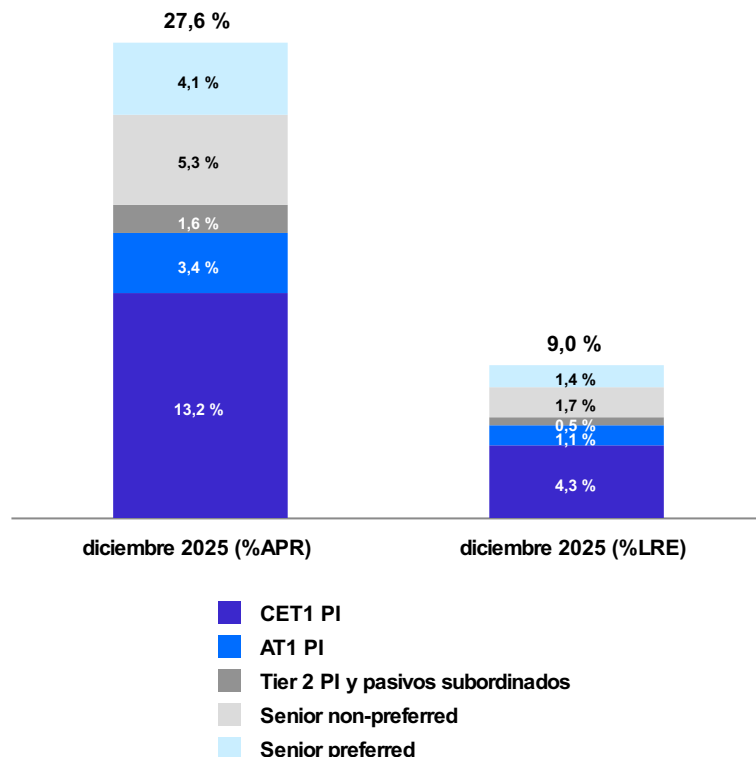
Los requisitos que deben cumplirse a partir de 17 de diciembre de 2024 son los siguientes:

- El requisito mínimo de MREL es el 22,14% del importe de la exposición total al riesgo (TREA, en sus siglas en inglés) y el 6,39% de la exposición a la ratio de apalancamiento (LRE, en sus siglas en inglés).
- El requisito de subordinación es el 15,84% del TREA y el 6,39% de la LRE.

Los fondos propios que la entidad utilice para cumplir con los requisitos del colchón combinado (CBR, por sus siglas en inglés, que comprende el colchón de conservación de capital, el colchón sistémico y el colchón anticíclico) no serán elegibles para cumplir con los requisitos de MREL y de subordinación expresados en TREA.

A cierre de 2025 y 2024, Banco Sabadell cumple con los requisitos exigibles. Asimismo, el plan de financiación de la entidad prevé seguir cumpliendo, de forma confortable, con los requerimientos vigentes.

#### MREL del grupo



El porcentaje APR incluye el capital dedicado a cubrir el CBR. Este actúa como mecanismo de acumulación de capital frente a riesgos sistémicos cíclicos y estructurales, con el fin de acumular fondos propios en épocas de bonanza para proteger el mínimo regulatorio en períodos de condiciones económicas adversas.

