

# 2025

# Resultados

Sólido impulso comercial y foco en retribución al accionista

Presentación a medios de comunicación

6 de febrero de 2026

# Índice

---

**1 Aspectos clave del 2025**

---

**2 Resultados financieros**

---

**3 Balance**

---

**4 Conclusiones**

---

# **1 Aspectos clave del 2025**

# Aspectos clave del 2025

## Los volúmenes crecieron un dígito medio

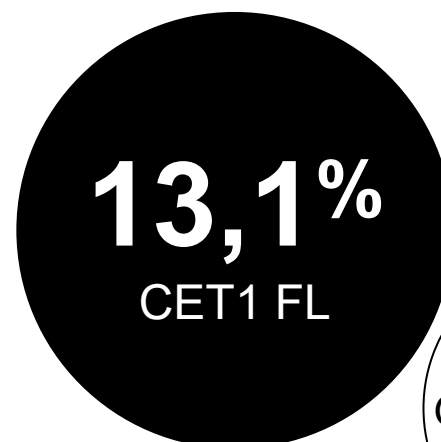
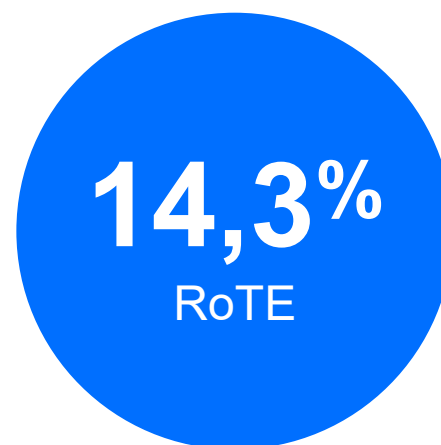
Crédito vivo: **+5,4% YoY**

Recursos de clientes: **+6,4% YoY**

## Ingresos en línea con las expectativas

Margen de intereses de **3.600M€** en 2025

Comisiones: **+3,6% YoY** y **+5,9% QoQ**



## La calidad de los activos continúa su tendencia positiva

Coste del riesgo total: **37pbs** (-16pbs YoY)

Activos problemáticos: **-17% YoY**

Cobertura de activos problemáticos: **64%** (+2pp YoY)

## Remuneración total al accionista de 1.500M€

**700M€** de dividendo en efectivo ya pagado

**800M€** en un nuevo programa de recompra de acciones

(ya autorizado por el BCE y se inicia el 9 de febrero)

## Beneficio neto de 1.775M€ a nivel Grupo

# Sabadell está bien posicionado para seguir mejorando su rentabilidad

Nuestra estrategia respalda un crecimiento rentable: rendimiento de la inversión marginalmente inferior, más que compensado por menor coste del riesgo

**Transformación estructural** en curso, que se centra en **crecer con mejor calidad de activos**

*Spreads de crédito*

Crecimiento en clientes de mejor calidad crediticia, con un rendimiento del crédito ligeramente inferior

*Coste del riesgo*

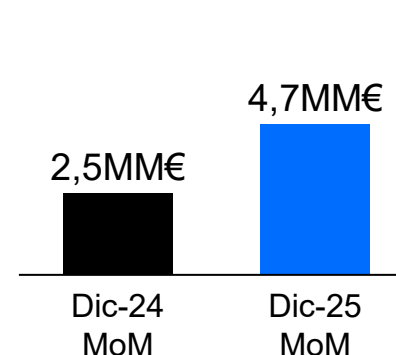
Transformación de modelos y procesos de riesgo en todas las carteras, reduciendo el coste de riesgo

**Reducción de la probabilidad de impago**

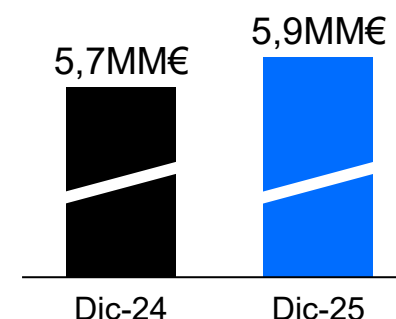
**~50%**  
2025 vs 2023  
Nueva producción

Ya hemos recuperado el impulso comercial positivo después de la OPA

**Recursos de clientes en balance – ex-TSB**



**Nueva producción pymes y grandes empresas - España**



La captación de clientes ha alcanzado un crecimiento de doble dígito en Dic25 vs Dic24

**Resultados alineados con nuestra estrategia: crecimiento rentable y generación de capital**

**Diciembre muestra un mejor desempeño tras impactos temporales y limitados derivados de la OPA**

# Los niveles actuales de nueva producción permiten el crecimiento del libro de crédito

## Crédito vivo por geografía

M€

	Dic-25	QoQ	YoY
España	103.323	-0,9%	+5,2%
Otros negocios internacionales	16.292	+2,9%	+6,2%
<i>TC constante</i>		+2,6%	+14,7%
<b>Total ex-TSB</b>	<b>119.615</b>	<b>-0,4%</b>	<b>+5,4%</b>
<i>TC constante</i>		-0,4%	+6,4%
TSB	41.093	+0,3%	-5,3%
<i>TC constante</i>		+0,2%	-0,3%
<b>Total</b>	<b>160.708</b>	<b>-0,2%</b>	<b>+2,4%</b>
<i>TC constante</i>		-0,3%	+4,6%

## Recursos totales de clientes

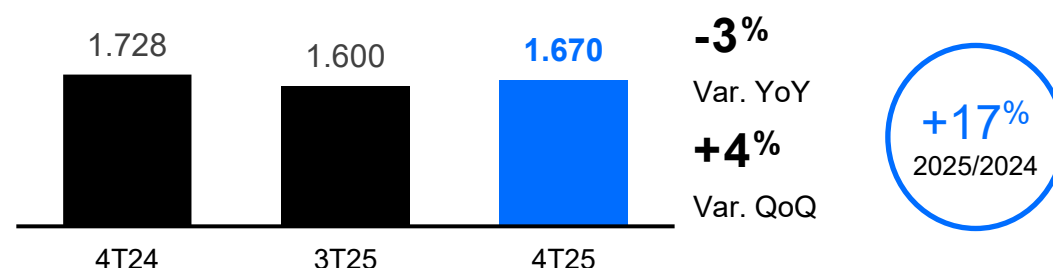
M€

	Dic-25	QoQ	YoY
En balance, ex TSB	132.037	+3,4%	+3,6%
Fuera de balance	52.656	+1,9%	+14,0%
<b>Total ex TSB</b>	<b>184.692</b>	<b>+3,0%</b>	<b>+6,4%</b>
<i>TC constante</i>		+3,0%	+6,6%
TSB	40.229	+0,3%	-4,5%
<i>TC constante</i>		+0,2%	+0,5%
<b>Total</b>	<b>224.921</b>	<b>+2,5%</b>	<b>+4,3%</b>
<i>TC constante</i>		+2,5%	+5,5%

# Crecimiento de doble dígito en el crédito a hogares y aceleración prevista en empresas

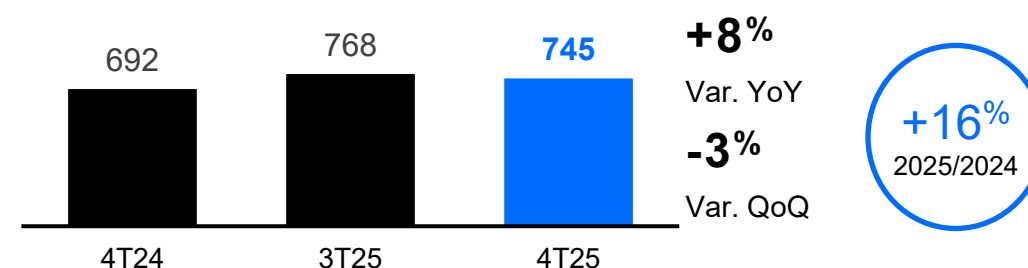
## Hipotecas

Nueva producción trimestral en España (en M€)



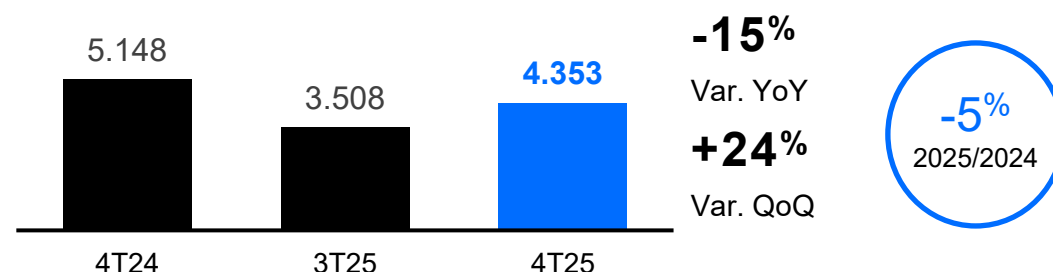
## Préstamos al consumo

Nueva producción trimestral en España (en M€)



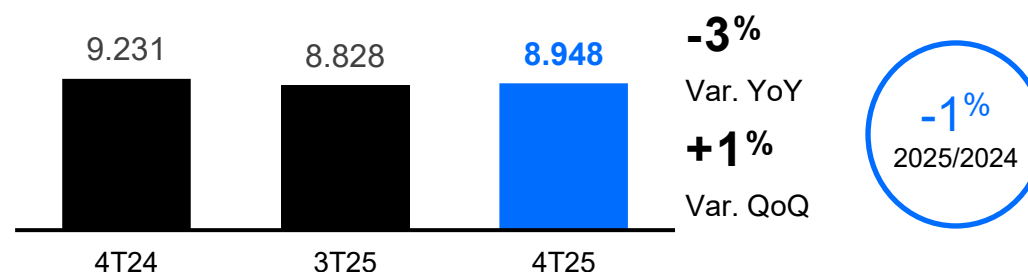
## Pymes y grandes empresas Préstamos y créditos

Nueva producción trimestral en España (en M€)



## Pymes y grandes empresas Circulante<sup>1</sup>

Nueva producción trimestral en España (en M€)



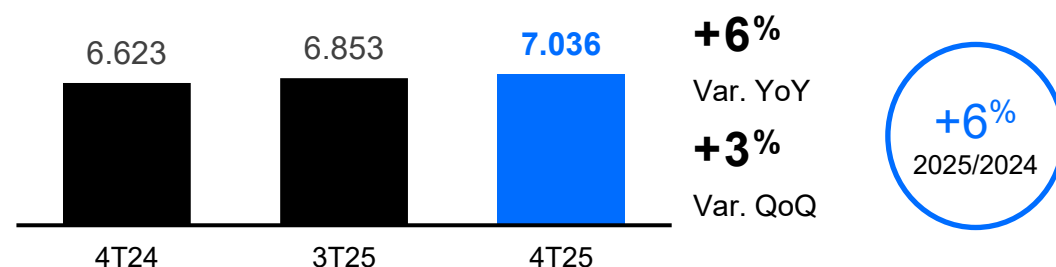
<sup>1</sup> Circulante incluye: descuento, factoring, confirming, forfaiting y financiación import/export.

# Continúa la tendencia positiva en medios de pago y aumentan los volúmenes en ahorro e inversión

El negocio de pagos permanecerá dentro del perímetro de Sabadell

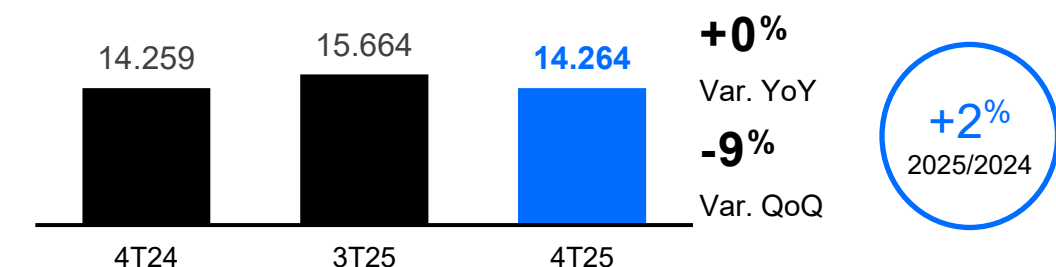
## Tarjetas

Facturación trimestral en España (en M€)



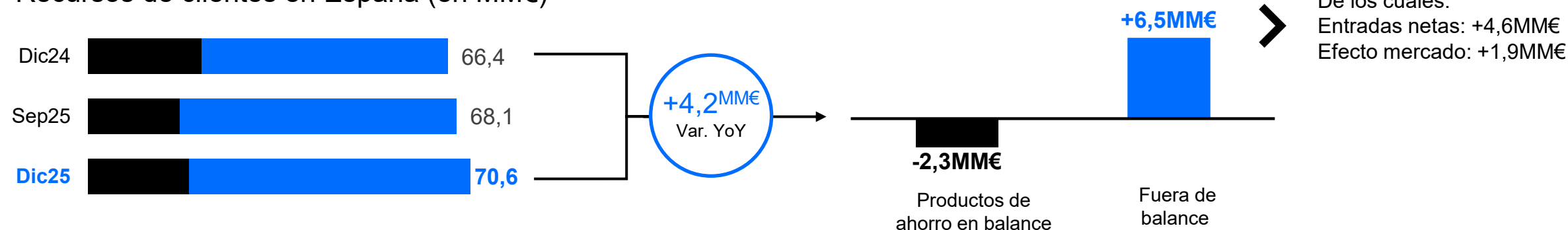
## Terminales punto de venta (TPVs)

Facturación trimestral en España (en M€)



## Productos de ahorro e inversión

Recursos de clientes en España (en MM€)



- En balance (depósitos a plazo, depósitos estructurados y pagarés)
- Fuera de balance (fondos de inversión, planes de pensiones, seguros de ahorro y gestión de patrimonios)



# Crecimiento positivo del crédito en todos los segmentos y geografías en el año

## Crédito vivo por segmento, ex-TSB

MM€

	Dic-25	QoQ	YoY
<b>Hipotecas</b>	<b>39,8</b>	+1,0%	+5,2%
<b>Crédito al consumo</b>	<b>5,4</b>	+3,4%	+17,8%
<b>Pymes y grandes empresas</b>	<b>44,8</b>	-3,6%	+2,4%
<b>Sector público</b>	<b>10,9</b>	-1,4%	+10,4%
<b>Otra financiación</b>	<b>2,5</b>	+12,4%	+11,2%
<b>Total España</b>	<b>103,3</b>	<b>-0,9%</b>	<b>+5,2%</b>

	Dic-25	QoQ	YoY
<b>México</b>		+7,5%	+16,6%
<i>TC constante</i>	<b>4,9</b>	+6,3%	+23,5%
<b>Miami</b>		+2,3%	-2,4%
<i>TC constante</i>	<b>6,9</b>	+2,4%	+10,4%
<b>Oficinas en el Extranjero</b>		-1,0%	+10,3%
<i>TC constante</i>	<b>4,5</b>	-1,0%	+12,6%
<b>Total internacional</b>		+2,9%	+6,2%
<i>TC constante</i>	<b>16,3</b>	+2,6%	+14,7%
<b>Total ex-TSB</b>		-0,4%	+5,4%
<i>TC constante</i>	<b>119,6</b>	-0,4%	+6,4%

# TSB continúa mejorando su rentabilidad y su contribución a Sabadell

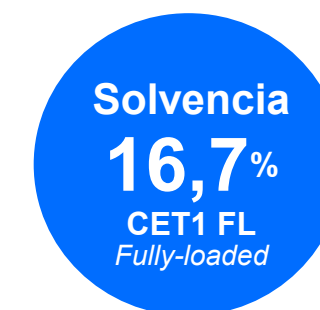
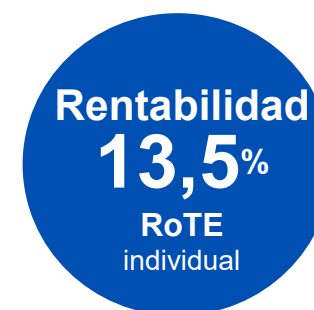
## TSB: crédito vivo y depósitos de clientes MM£

	Dic-25	QoQ	YoY
Crédito vivo	35,9	+0,2%	-0,3%
Depósitos de clientes	35,2	+0,1%	+0,5%

El crédito vivo y los depósitos de clientes de TSB se han mantenido estables

## TSB individual y su contribución al Grupo M£

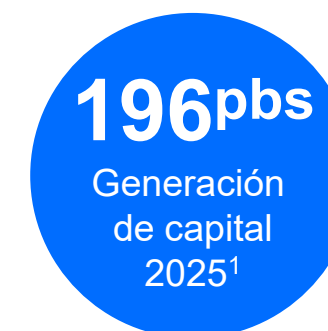
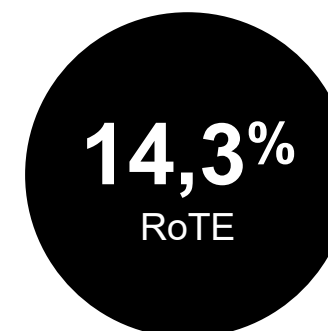
	4T25	4T25/3T25	2025	2025/2024
Margen de intereses	275	+4,6%	1.056	+7,2%
Comisiones	18	-12,7%	77	-15,5%
Costes totales	-194	+4,6%	-744	-2,6%
Provisiones totales	-16	+8,4%	-47	+49,5%
<b>Beneficio neto</b>	<b>61</b>	<b>3,0%</b>	<b>259</b>	<b>24,7%</b>
<b>Contribución a Sabadell (M£)</b>	<b>76</b>	<b>8,1%</b>	<b>318</b>	<b>25,6%</b>



El aumento del valor tangible en libros desde abr-25 hasta el cierre de la operación, se añadirá a los 2.650M£ del precio de venta

# 14,3% de rentabilidad con cerca de 200pbs de generación de capital en el año

Cuenta resultados, ex-TSB	4T25 (M€)	4T25/3T25	2025 (M€)	2025/2024
Margen de intereses	895	-0,5%	3.604	-6,6%
Comisiones	332	+5,9%	1.295	+3,6%
Costes totales	-605	+7,9%	-2.251	+2,5%
Provisiones	-124	-1,4%	-491	-27,4%
Beneficio neto (ex-TSB)	310	-10,0%	1.458	-7,4%
Beneficio neto (Grupo)	386	-6,9%	1.775	-2,8%

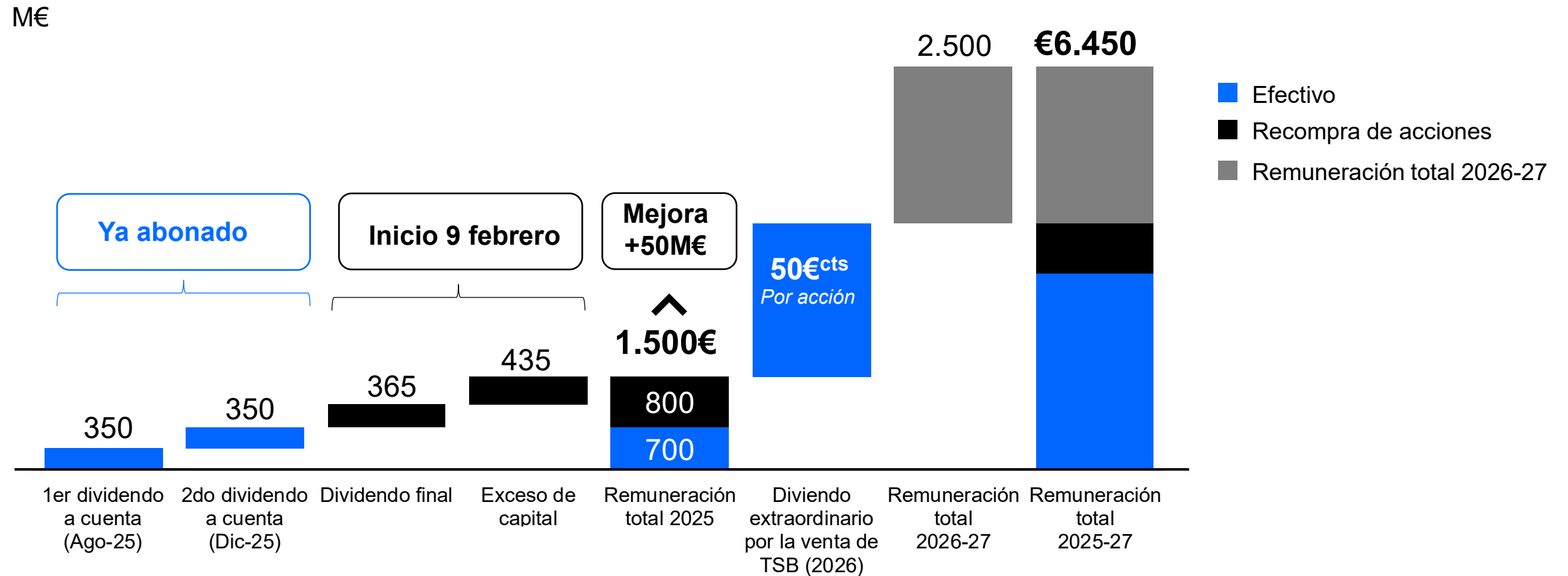


El beneficio neto del grupo crece un +3,4% interanual después de ajustar los extraordinarios de 2024²

¹ Generación de capital antes del devengo del dividendo. . ² En 2024 se registraron 109 millones de euros de impactos extraordinarios.

# Cerca de 4.000M€ de remuneración al accionista en 12 meses

## Remuneración total al accionista 2025-27



**A partir de 2026, el dividendo anual en efectivo por acción será superior al de 2024 (20,44 cts de €)**

# **2 Resultados financieros**

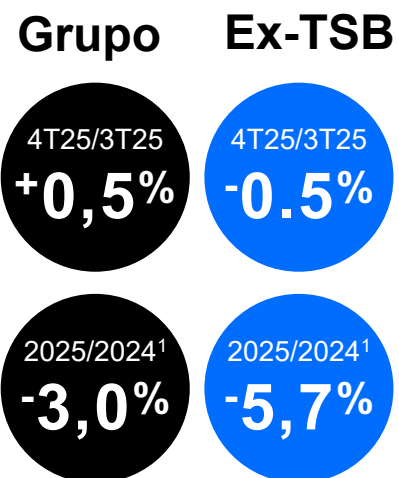
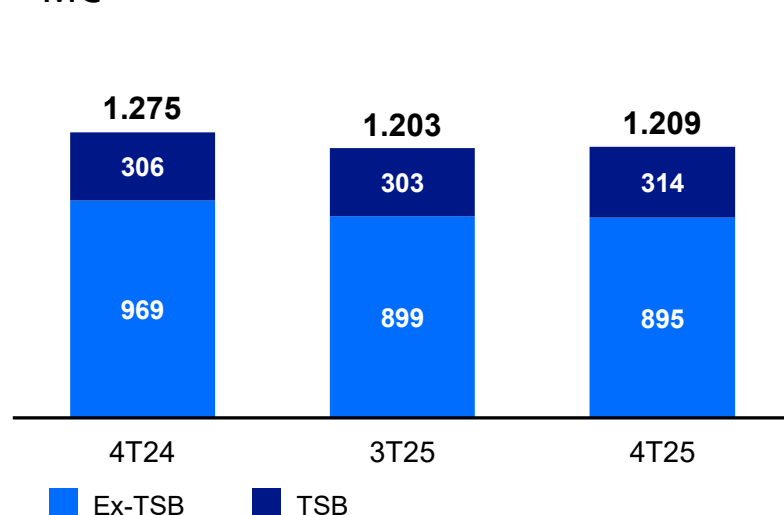
# Beneficio en línea con los objetivos de 2025

	Sabadell ex-TSB				Sabadell Grupo			
M€	4T25	2025	4T25/3T25	2025/2024	4T25	2025	4T25/3T25	2025/2024
Margen de intereses	895	3.604	-0,5%	-6,6%	1.209	4.837	0,5%	-3,7%
Comisiones	332	1.295	5,9%	3,6%	352	1.384	4,5%	2,0%
<b>Margen básico</b>	<b>1.227</b>	<b>4.899</b>	<b>1,2%</b>	<b>-4,1%</b>	<b>1.561</b>	<b>6.221</b>	<b>1,4%</b>	<b>-2,5%</b>
ROF y diferencias de cambio	-4 <sup>1</sup>	-20	-86,3%	n.m.	2	4	n.m.	-95,0%
Otros resultados de explotación	-10	71	n.m.	n.m.	-20	59	n.m.	n.m.
<b>Margen bruto</b>	<b>1.212</b>	<b>4.951</b>	<b>0,7%</b>	<b>-2,0%</b>	<b>1.544</b>	<b>6.284</b>	<b>1,1%</b>	<b>-0,8%</b>
Costes totales	-605 <sup>2</sup>	-2.251	7,9%	2,5%	-818	-3.100	5,9%	0,5%
<b>Margen antes de dotaciones</b>	<b>608</b>	<b>2.699</b>	<b>-5,5%</b>	<b>-5,4%</b>	<b>726</b>	<b>3.184</b>	<b>-3,7%</b>	<b>-2,1%</b>
Total provisiones y deterioros	-124 <sup>2</sup>	-491	-1,4%	-27,4%	-142	-546	-0,4%	-23,5%
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	-20 <sup>3</sup>	-37	n.m.	n.m.	-20	-37	n.m.	40,7%
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>463</b>	<b>2.171</b>	<b>-9,7%</b>	<b>0,5%</b>	<b>563</b>	<b>2.601</b>	<b>-7,2%</b>	<b>3,5%</b>
Impuestos	-153	-712	-9,6%	21,7%	-177	-824	-8,3%	20,2%
Minoritarios	-1	-2	n.m.	-0,9%	-1	-2	n.m.	-0,9%
<b>Beneficio atribuido</b>	<b>310</b>	<b>1.458</b>	<b>-10,0%</b>	<b>-7,4%</b>	<b>386</b>	<b>1.775</b>	<b>-6,9%</b>	<b>-2,8%</b>

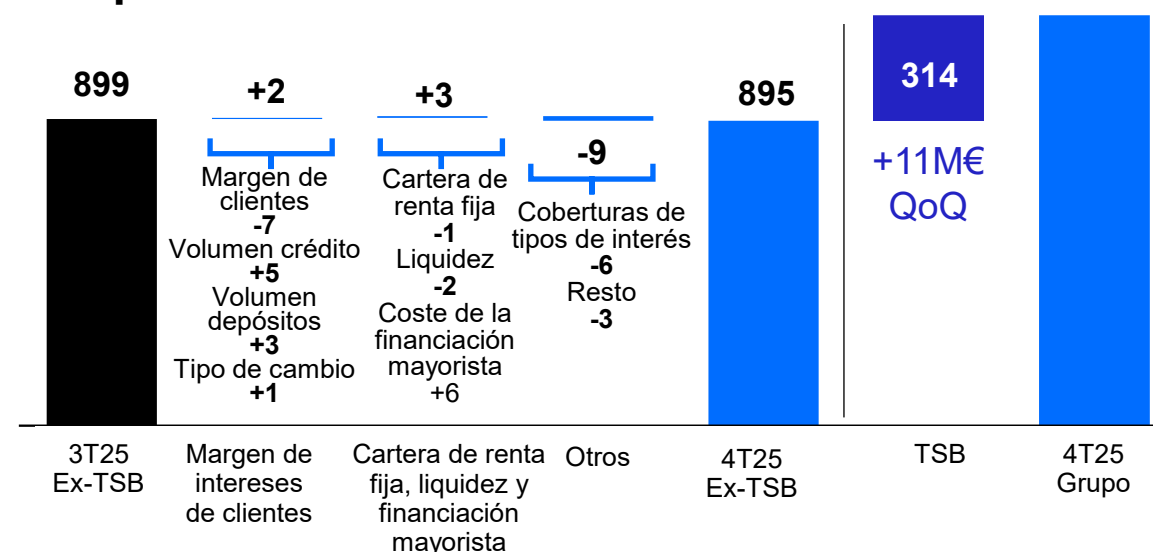
- <sup>1</sup> Incluye c. **-15M€** relacionados con la cobertura de divisa sobre los fondos procedentes de la venta de TSB (importe recurrente trimestral previsto hasta el cierre de la operación).
- <sup>2</sup> Incluye la reclasificación de **-23M€** desde otras provisiones a amortización relacionados con la finalización del acuerdo de venta del negocio de pagos (6M€ es el importe recurrente trimestral en adelante), sin impacto en el beneficio neto.
- <sup>3</sup> Incluye **-20M€** relacionados con el registro de deterioros y bajas de activos.

# 3.600M€ de margen de intereses ex-TSB en 2025 en línea con lo esperado

## Margen de intereses del Grupo M€



## Evolución trimestral del margen de intereses del Grupo M€



	4T24	3T25	4T25
Margen de clientes, ex-TSB	3,18% <sup>1</sup>	2,91%	2,88%
Margen de intereses sobre activos, ex-TSB	1,91% <sup>1</sup>	1,79%	1,83%

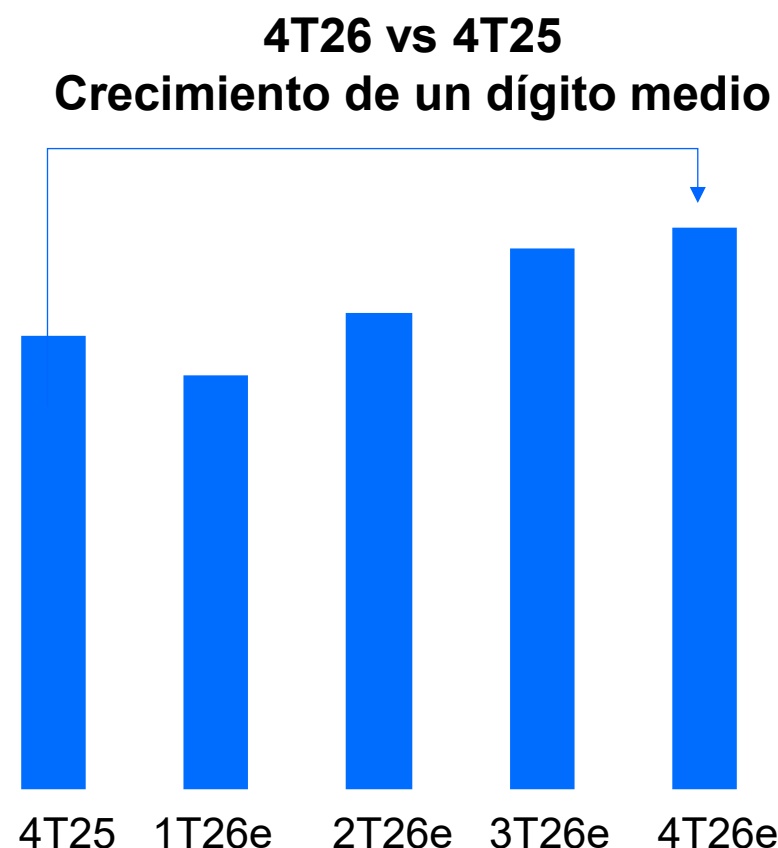
-3pbs  
Var. QoQ

+4pbs  
Var. QoQ

<sup>1</sup> Excluye c.36M€ de intereses de demora extraordinarios tras la sentencia favorable de una disputa legal en el 4T24. Si se incluyeran, el margen de clientes ex-TSB alcanzaría un 3,31% y el margen de intereses sobre activos un 1,98%.

# El margen de intereses aumentará >1% en 2026 ...

## Evolución trimestral esperada del margen de intereses ex-TSB



El margen de intereses ex-TSB en el 1T26 será el mínimo debido a la estacionalidad y al impacto negativo del reprecio de los préstamos a tipo variable

Se espera que el margen de intereses ex-TSB del 4T26 crezca a un dígito medio respecto del 4T25, asumiendo:

- Euríbor a 12 meses y tipo oficial del BCE en los mismos niveles que en dic-25
- Volúmenes de crédito creciendo en torno al 6%
- Recursos de clientes en balance creciendo entre un 3%-4%
- Rendimiento del crédito en niveles similares
- Mejora marginal del coste de los recursos de clientes
- La venta de los bonos de TSB se compensa con el ahorro en financiación mayorista y con el exceso de liquidez generado por la operación

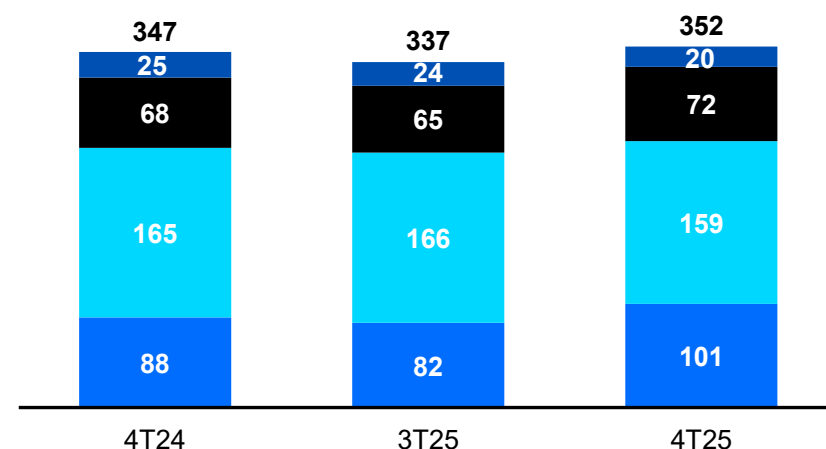
**... con tendencia a crecer en un dígito medio a partir del 2S26**



# Las comisiones exTSB aumentaron alrededor de un 4% en el año

## Comisiones del Grupo

M€



- TSB
- Crédito y riesgos contingentes
- Servicios
- Gestión de activos y seguros¹

### Grupo

4T25/3T25  
**+4,5%**

2025/2024  
**+2,0%**

### Ex-TSB

4T25/3T25  
**+5,9%**

2025/2024  
**+3,6%**

Las comisiones aumentaron en el trimestre, impulsadas por mayores comisiones de gestión de activos derivadas de las comisiones de éxito

Las comisiones ex-TSB crecieron alrededor de un 4% interanual, impulsadas por las comisiones de gestión de activos y seguros, así como por las comisiones de tarjetas

Las comisiones de gestión de activos y seguros crecieron un +15% en el año, impulsadas por el fuerte crecimiento de los productos fuera de balance en línea con nuestro Plan Estratégico

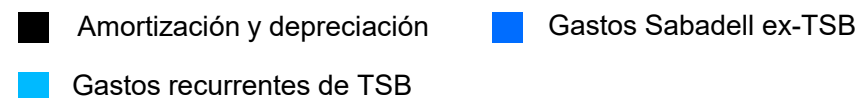
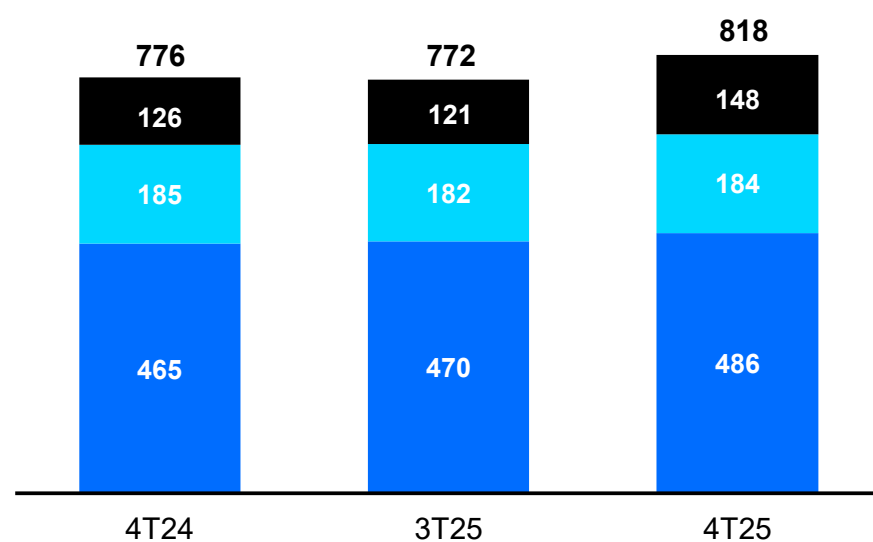
## Las comisiones crecerán a un dígito medio en 2026

¹ Incluye comisiones de fondos de inversión, fondos de pensiones, seguros y gestión de patrimonios.

# Los costes han cumplido nuestro objetivo de crecimiento de un dígito bajo

## Costes del Grupo

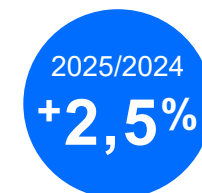
M€



## Grupo



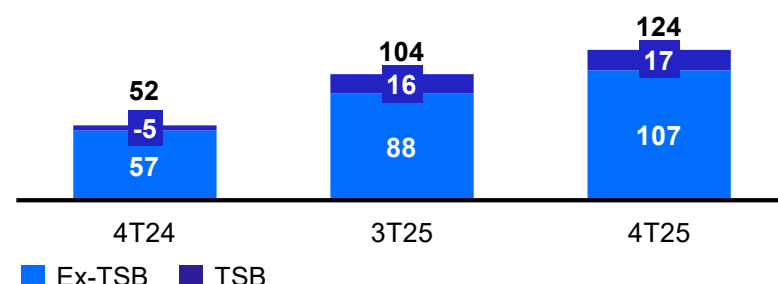
## Ex-TSB



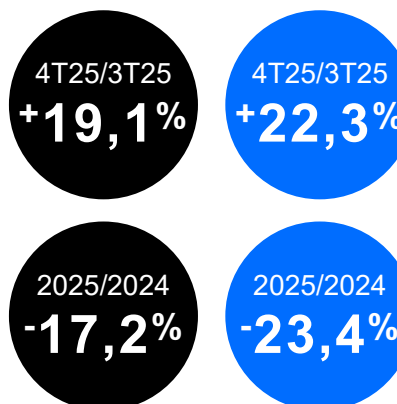
Los costes crecerán en torno a un 3% en 2026

# El coste del riesgo total mejora el objetivo de 2025 de ~40pbs

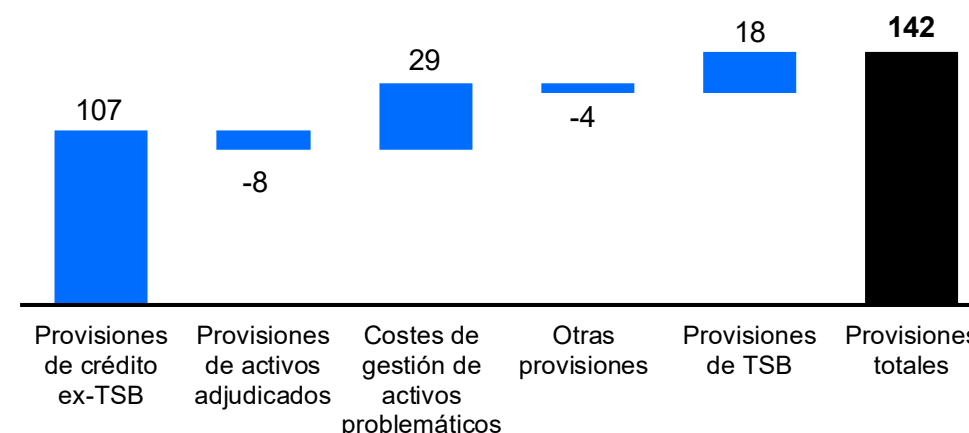
## Provisiones de crédito del Grupo M€



## Grupo Ex-TSB



## Desglose de provisiones totales del 4T25 M€



## Coste del riesgo de crédito, Ex-TSB

**24pbs**

## Coste del riesgo total, ex-TSB

**37pbs**

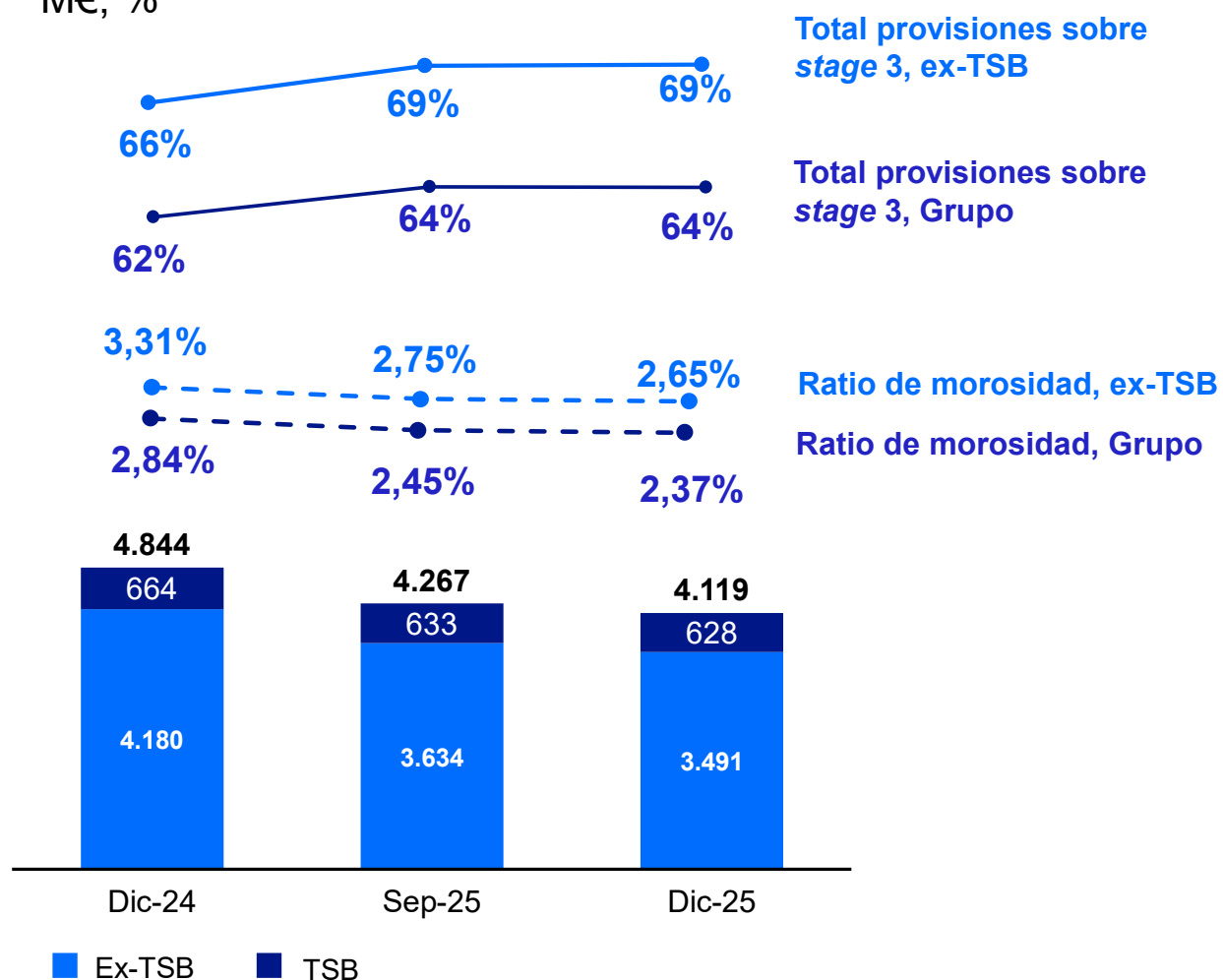
El coste del riesgo total se mantendrá alrededor de 40 pbs en 2026

# 3 Balance

# La morosidad continúa a la baja

## Saldo dudoso, ratios de morosidad y ratios de cobertura, Grupo

M€, %



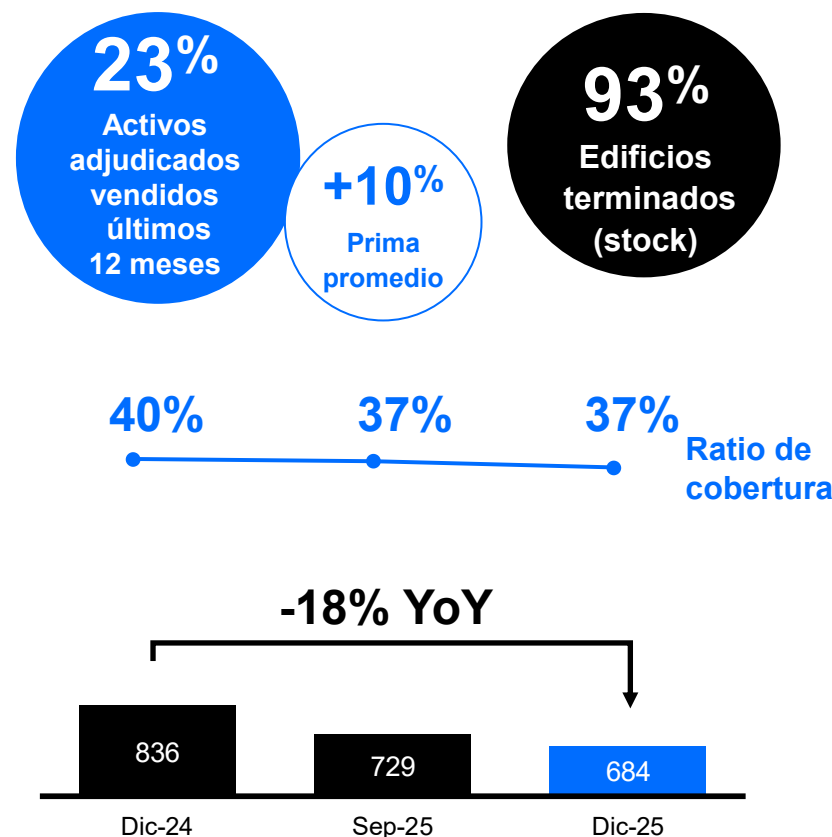
## Exposición por stages y ratios de cobertura

M€, %

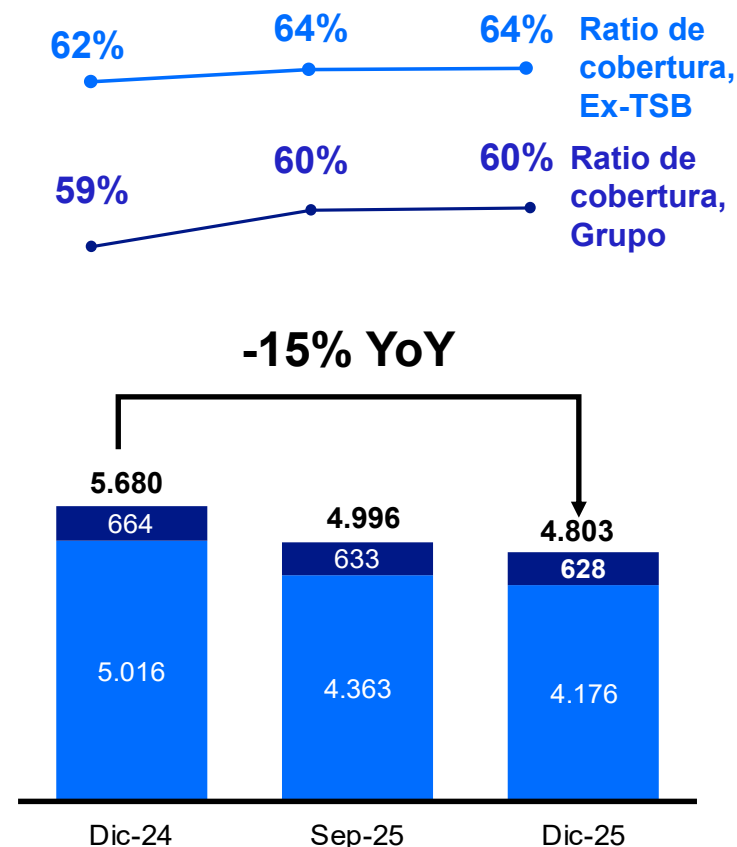
	Stage 2		Stage 3	
	Dec-25	YoY	Dec-25	YoY
Exposición (M€)	9.222	-1.432	4.119	-725
% libro de crédito	5,3%	-94pbs	2,4%	-47pbs
Cobertura, Grupo	3,9%	+18pbs	47,0%	+66pbs
Cobertura, ex-TSB (M€)	6.020	-1.302	3.491	-689
% libro de crédito, ex TSB	4,6%	-122pbs	2,7%	-66pbs
Cobertura, ex TSB	5,0%	+52pbs	52,5%	+116pbs

# Los activos problemáticos se reducen en un 15% en los últimos 12 meses

## Activos adjudicados, Grupo M€



## Activos problemáticos, Grupo M€



## Ratios clave, Grupo

	Dic-24	Sep-25	Dic-25
Ratio de activos problemáticos brutos <sup>1</sup>	3,3%	2,9%	<b>2,8%</b>
Ratio de activos problemáticos netos	1,4%	1,1%	<b>1,1%</b>
Activos problemáticos netos / activos totales	1,0%	0,8%	<b>0,8%</b>

## Ratios clave, ex-TSB

	Dic-24	Sep-25	Dic-25
Ratio de activos problemáticos brutos <sup>1</sup>	3,9%	3,3%	<b>3,2%</b>
Ratio de activos problemáticos netos	1,5%	1,2%	<b>1,1%</b>
Activos problemáticos netos / activos totales	1,0%	0,8%	<b>0,8%</b>

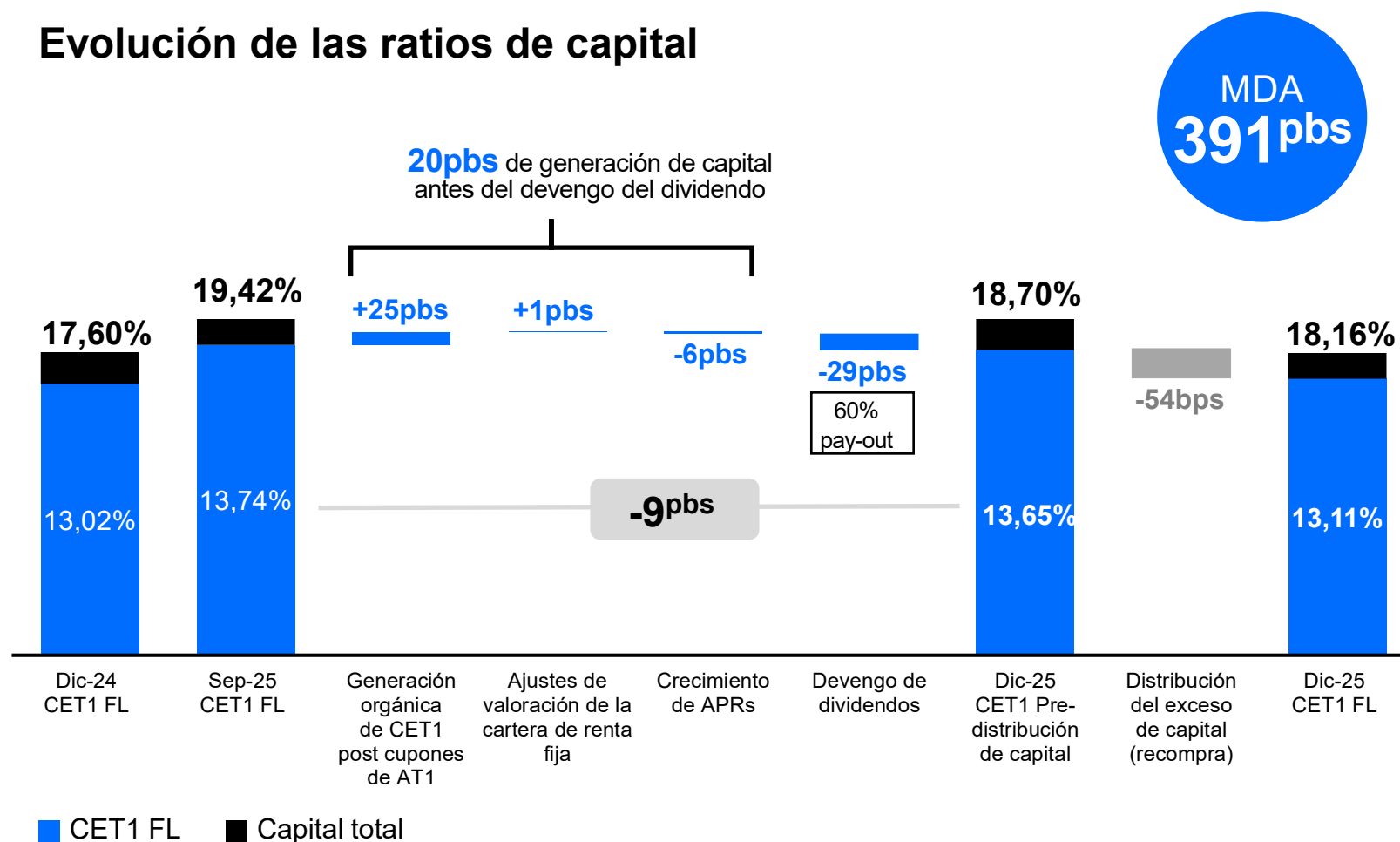
■ Ex-TSB ■ TSB

Nota: Incluye riesgos contingentes. Ratio de cobertura de activos problemáticos calculada como (total de provisiones de crédito + total de provisiones de activos adjudicados) / (stage 3 + activos adjudicados).

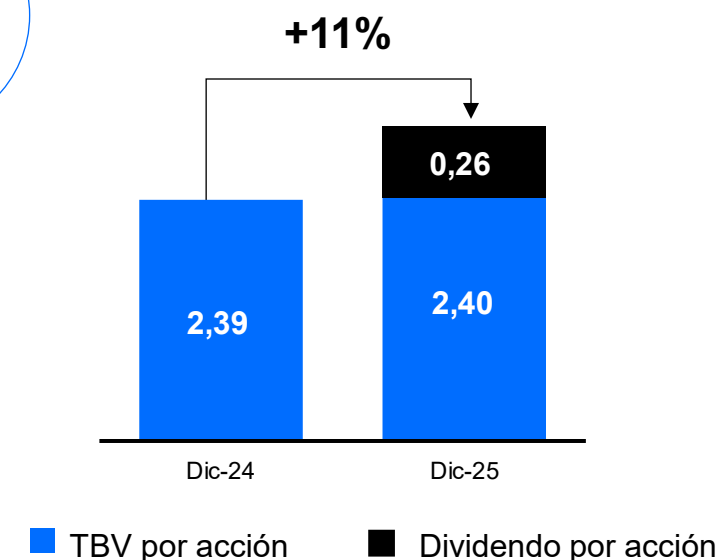
<sup>1</sup>Activos problemáticos / (inversión bruta + activos adjudicados).

# La ratio CET1 FL se sitúa en el 13,1% tras repartir el exceso de capital

## Evolución de las ratios de capital



## Creación de valor para el accionista<sup>1</sup>




Nota: las ratios de capital de diciembre 2025 incluyen 11pbs de exceso de CET1 por encima del 13% (*fully-loaded*, aplicando el calendario regulatorio del *output floor*), nivel a partir del cual existe el compromiso de distribución de capital. <sup>1</sup> La creación de valor para los accionistas incluye la variación del valor contable tangible + el dividendo distribuido en marzo 2025, agosto 2025 y diciembre 2025 (12, 44, 7 y 7 céntimos de euro por acción en efectivo, respectivamente). <sup>2</sup> Generación de capital antes del devengo del dividendo.

# 4 Conclusiones



# Cumplimos el *guidance* de 2025 y confirmación de los objetivos del Plan 2025-2027

Objetivos P&G, ex-TSB	2025	2025 guidance		Nuevo	En línea 
				Objetivos 2026	2027e
Margen de intereses	3.600M€	3.600M€	✓	>1%	~3.900M€
Comisiones (YoY)	+3,6%	Dígito medio	~	Dígito medio	Dígito medio 2024-27e CAGR
Costes totales (YoY)	+2,5%	Dígito bajo	✓	~3%	~3% 2024-27e CAGR
Coste del riesgo total	37pbs	~40pbs	✓	~40pbs	~40pbs
ROTE	14,3%	14,5%	~	+14,5%(1)	16%
Remuneración al accionista	1.500M€	1.450M€	✓	2.500M€ (2026-27e)	

<sup>1</sup> RoTE Recurrente.

# La propuesta de valor de Sabadell resulta incluso más atractiva



**Crecimiento con mejora de la calidad de activos**



- Recuperación del impulso comercial tras la OPA
- Existe margen para incrementar cuotas de mercado de forma prudente en un mercado en crecimiento



**Elevada generación de capital**



- Un modelo con una fuerte capacidad de generación de capital (196pbs en 2025) a la vez que se crece, lo que permite una atractiva remuneración al accionista

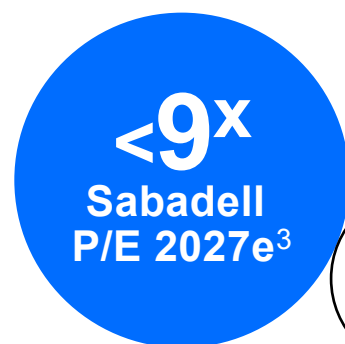


**Ejecución**



- Sólido historial de cumplimiento de los objetivos desde 2021
- Objetivo de RoTE del 16% para 2027

**Cotizando con un descuento vs bancos domésticos españoles:**



**Sabadell confía en el potencial alcista de la acción**

**La retribución pendiente de 2025 se llevará a cabo mediante recompra de acciones**



1 Retribución al accionista de 2025 calculada sobre la capitalización bursátil a 5 de febrero de 2026. Retribución al accionista de 2026 y 2027 calculada sobre la capitalización bursátil a 5 de febrero de 2026, ajustada por el dividendo extraordinario derivado de la venta de TSB. 2 Bancos domésticos españoles: CaixaBank, Bankinter y Unicaja. Retribución al accionista de 2025 calculada sobre la capitalización bursátil a 5 de febrero de 2026. 3 Capitalización bursátil a 5 de febrero de 2026, ajustada por el dividendo extraordinario derivado de la venta de TSB (13,9MM€), dividida entre el beneficio neto estimado del consenso para 2027 (1.640M€). 4 Bancos domésticos españoles: CaixaBank, Bankinter, y Unicaja. Capitalización bursátil a 5 de febrero de 2026 dividida entre la estimación de beneficio neto 2027e de Bloomberg. 5 Calculado sobre la capitalización bursátil a 5 de febrero de 2026.

**B Sabadell**