A decorative background graphic consisting of a grid of grey dots. The dots are arranged in a pattern that forms a large, light grey triangle pointing upwards, with the number of dots decreasing from bottom to top.

Resultados 2023

1 febrero 2024

índice

- 1 Aspectos clave del 2023
- 2 Resultados financieros
- 3 Balance
- 4 Consideraciones finales



1

Aspectos clave del 2023

Aspectos clave del 2023

El margen de intereses incrementa +24% YoY

+34% YoY en Sabadell ex-TSB

Buena evolución de la calidad de activos

Activos problemáticos -3% YoY
Ratio de cobertura 56% (+3p.p.)
Coste del riesgo total en 55pbs

RoTE
11,5%

CET1 FL
13,21%

Beneficio neto del Grupo de 1.332M€

(+55% YoY)

175M£ en TSB

50% ratio pay-out

Dividendo total en efectivo de 6cts de €/acción (+50% YoY)
Programa de recompra de acciones 340M€ (+67% YoY)

El gap comercial mejoró en 2MM€ en el año

Crédito vivo por geografía

M€

	Dic-23	QoQ	YoY
España	94.619	-1,3%	-4,8%
UK (TSB) <i>TC constante</i>	41.381	-1,0% -0,5%	-4,0% -5,9%
Otros negocios internacionales <i>TC constante</i>	13.798	-1,5% +1,1%	+1,3% +1,5%
Total <i>TC constante</i>	149.798	-1,2% -0,8%	-4,1% -4,6%

Total recursos de clientes

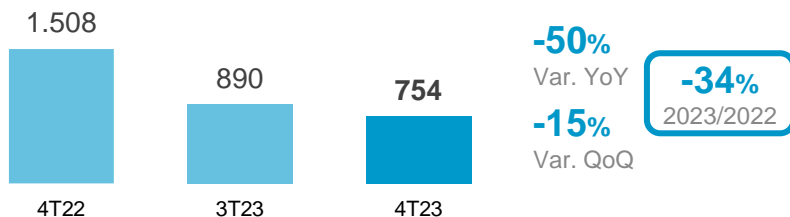
M€

	Dic-23	QoQ	YoY
En balance <i>TC constante</i>	160.888	-0,7% -0,4%	-2,0% -2,6%
Fuera de balance	40.561	+3,1%	+5,4%
Total <i>TC constante</i>	201.449	+0,1% +0,3%	-0,6% -1,1%

Tendencia dispar entre productos en la nueva producción de crédito

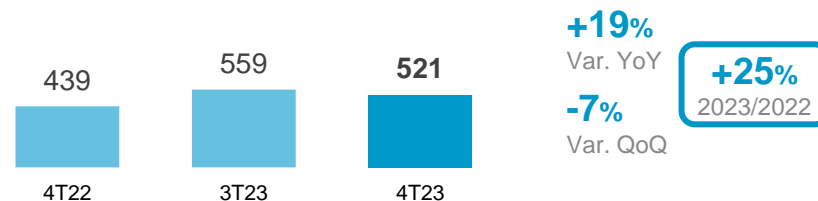
Hipotecas

Nueva producción trimestral en España (en M€)



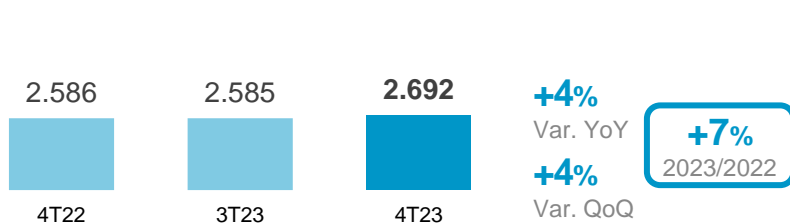
Préstamos al consumo

Nueva producción trimestral en España (en M€)



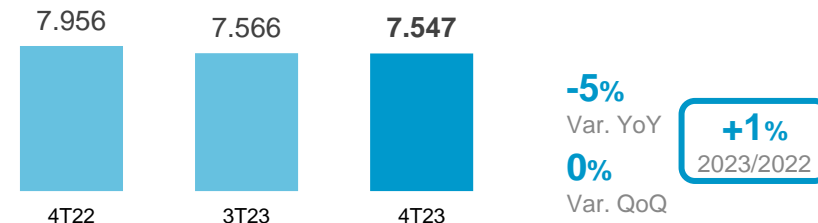
Préstamos y créditos – Banca de Empresas

Nueva producción trimestral en España (en M€)



Circulante¹ – Banca de Empresas

Nueva producción trimestral en España (en M€)

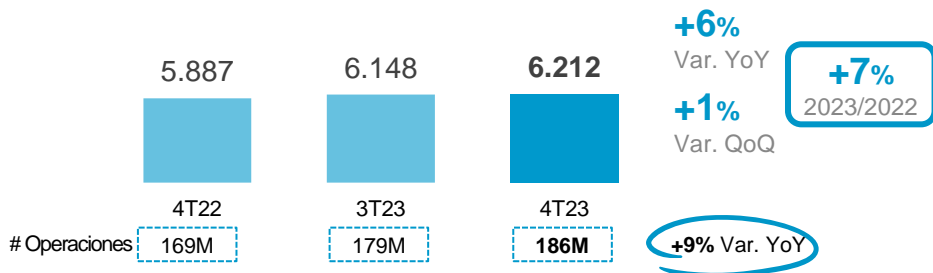


¹ Circulante incluye: descuento, factoring, confirming, forfaiting y financiación import/export.

Sigue el buen *momentum* en servicios de pago. Crecimiento en productos de ahorro e inversión

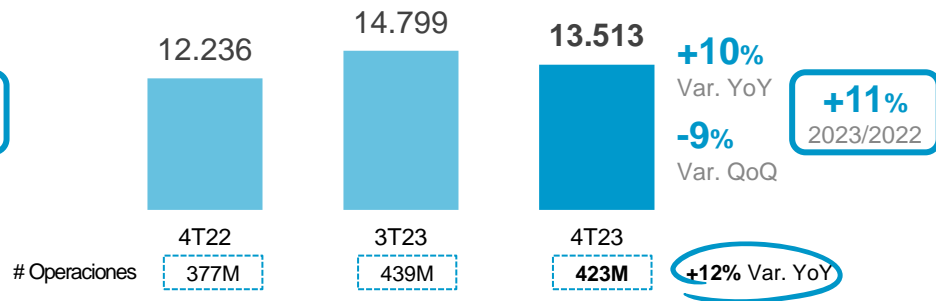
Tarjetas

Facturación trimestral en España (en M€)



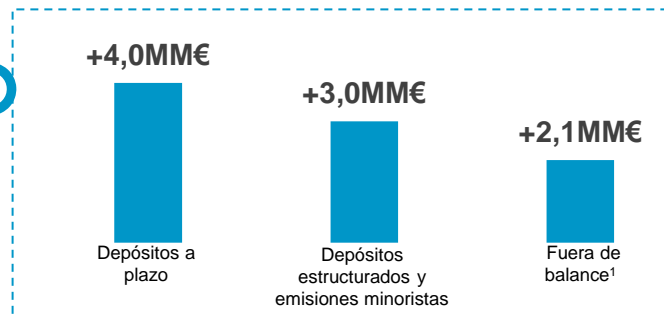
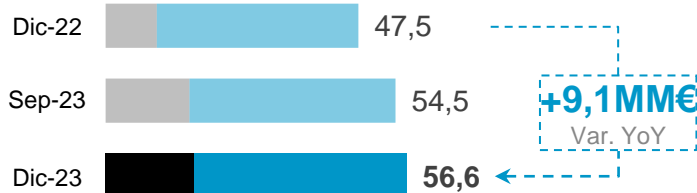
Terminales punto de venta (TPVs)

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)

¹ Fuera de balance incluye fondos de inversión, planes de pensiones, seguros de ahorro y gestión de patrimonios.

Volúmenes contenidos en España y crecimiento en otras geografías, en el año

Crédito vivo por segmentos, ex-TSB

MME

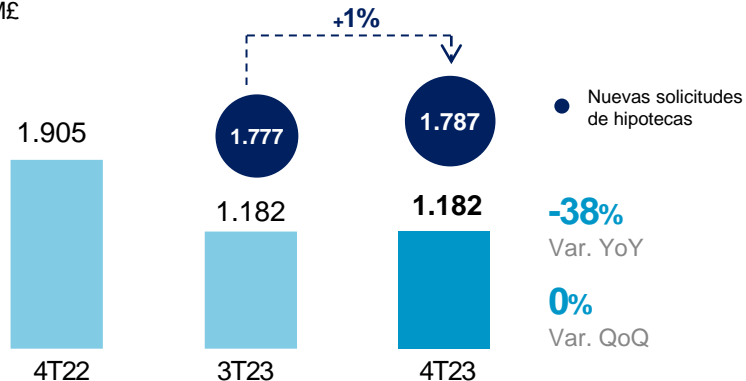
	Dic-23	QoQ	YoY		Dic-23	QoQ	YoY
Hipotecas	37,8	-1,4%	-3,6%	Mexico	4,6	-1,9%	+11,0%
				<i>TC constante</i>		+0,6%	+7,1%
Crédito al consumo	3,9	+2,7%	+14,5%	Miami	5,7	+0,4%	-2,8%
				<i>TC constante</i>		+4,8%	+0,7%
Pymes y grandes empresas	40,8	-1,7%	-5,3%	Oficinas en el extranjero	3,5	-3,9%	-3,1%
				<i>TC constante</i>		-3,7%	-4,1%
Sector público	8,6	-1,3%	-14,2%	Total internacional	13,8	-1,5%	+1,3%
Otra financiación	3,6	+0,3%	-4,0%	<i>TC constante</i>		+1,1%	+1,5%
Total España	94,6	-1,3%	-4,8%				

La nueva producción de hipotecas en TSB se estabiliza en el trimestre



Nueva producción trimestral de hipotecas

M€



Crédito vivo por producto, TSB¹

MM€

	Dic-23	QoQ	YoY
Hipotecas ²	33,7	-0,4%	-5,9%
Préstamos consumo	1,1	-2,7%	-9,3%
Otros préstamos sin garantía	1,1	+1,1%	-4,5%
Total	36,0	-0,5%	-5,9%

¹ Excluye los ajustes por devengo. ² Incluye la cartera hipotecaria de Whistletree.

Depósitos de clientes, TSB

MM€

	Dic-23	QoQ	YoY	Coste 4T23
Cuentas corrientes	12,4	-2,4%	-11,8%	0,01%
Depósitos	19,9	+1,1%	+1,7%	2,40%
Depósitos de empresas	2,5	-0,9%	-9,2%	0,35%
Total	34,8	-0,3%	-4,3%	1,38%

- Estabilidad en las solicitudes y en la nueva producción de hipotecas en el trimestre
- El nivel actual de solicitudes y la nueva producción de hipotecas cerca de conseguir unos volúmenes estables
- La remuneración de depósitos permaneció estable desde septiembre, en línea con el tipo rector del Banco de Inglaterra
- La ratio *loan-to-deposit* permaneció estable en el año en el 104%

TSB más que dobló su contribución al Grupo

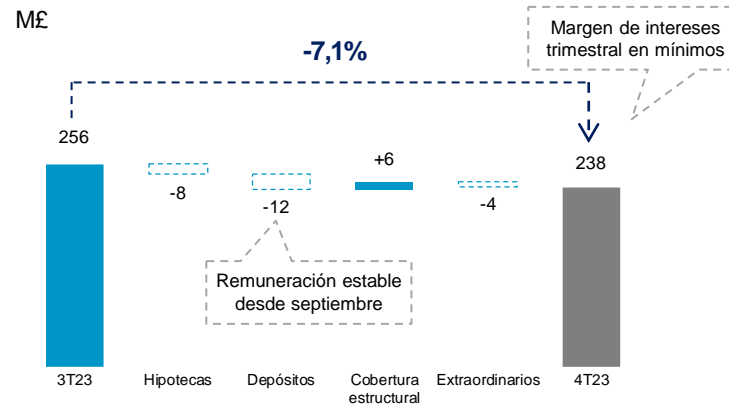


TSB a nivel individual y su contribución al Grupo

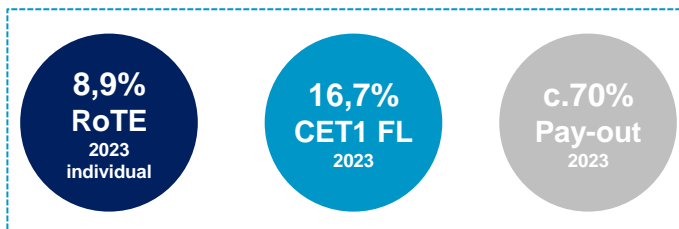
M€	4T23	4T23/3T23	2022	2023	2023/2022
Margen de intereses	238	-7.1%	982	1,022	4.1%
Comisiones	29	2.3%	114	108	-5.4%
Costes recurrentes ¹	-186	-5.6%	-748	-769	2.8%
Margen recurrente²	81	-7.5%	348	361	3.9%
Provisiones totales	-26	34.4%	-89	-65	-26.1%
Extraordinarios ³	-40	n.m.	-46	-53	15.5%
Beneficio neto	23	-52.5%	102	175	70.9%
Contribución al Grupo Sabadell (M€)⁴	34	-39.0%	87	195	123.4%

- 1 El **margen de intereses** se benefició en el año de un entorno de tipos elevados el cual supuso un apoyo para los ingresos de la cobertura estructural mientras que en el trimestre solo pudo compensar parcialmente los menores márgenes de las hipotecas, unos volúmenes más reducidos, un mayor coste de los depósitos y -4M€ de extraordinarios
- 2 Los **costes recurrentes** se incrementaron en el año debido a unos salarios y a unos costes de tecnología más elevados mientras que en el trimestre éstos mejoraron debido a menores costes de subcontrataciones. Este 4T23 se ha anunciado un plan de eficiencia
- 3 El **coste de riesgo** se mantuvo contenido a lo largo del año

Margen de intereses de TSB, QoQ



RoTE de doble dígito con un CET1 normalizado



¹ Excluye 29M€ de costes no recurrentes relacionados con el plan de eficiencia en Reino Unido en el 4T23. ² Margen de intereses + comisiones – costes recurrentes. ³ Extraordinarios en 2022: -46M€ relacionados con la multa debido a la migración tecnológica. Extraordinarios en 2023: -53M€ relacionados con el plan de eficiencia, de los cuales 29M€ en costes de reestructuración y 24M€ en deterioros. ⁴ Los estados financieros consolidados a nivel Grupo incluyen la amortización de los intangibles relacionados con los depósitos core y la marca tras la adquisición de TSB, por un importe antes de impuestos de 23M€ en 2023 y 5M€ en 2024, los cuales se excluyen en los estados individuales de TSB.

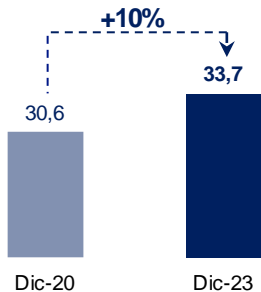
El cambio de rumbo de TSB marca una tendencia positiva



1 Foco en el negocio principal de la entidad: hipotecas

Evolución de las hipotecas en TSB

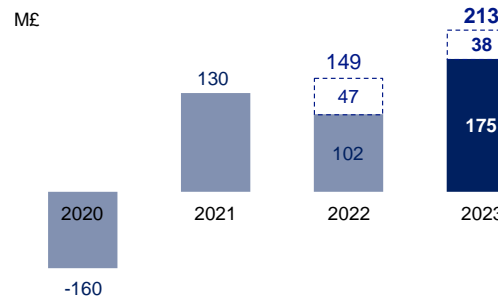
MM€



2 Con mejora en los resultados

Evolución del beneficio neto en TSB

M€

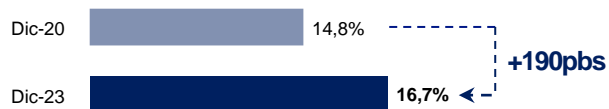


Extraordinarios, después de impuestos



3 Bien capitalizada

CET1 FL



Pay-out

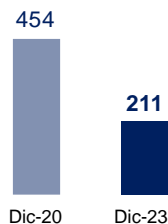


>450pbs Colchón MDA

4 Más eficiente y con un plan para mejorar todavía más

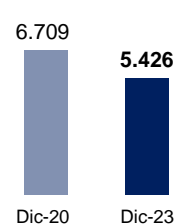
Oficinas

▼ -54%



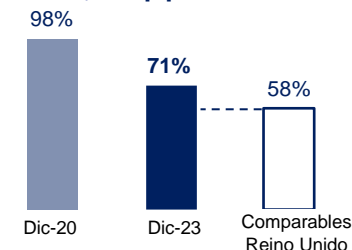
Empleados

▼ -19%



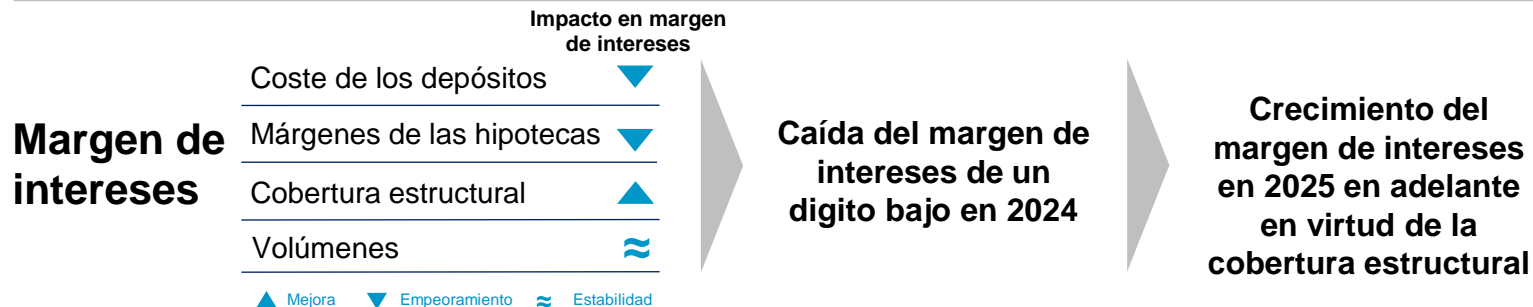
Ratio de eficiencia

▼ -27p.p.



¹ Datos a sep-23. La media de la ratio de eficiencia en base reportado incluye los siguientes comparables en Reino Unido: Santander UK, Co-op, Barclays, Natwest, Virgin Money and Lloyd Bank.

Oportunidad para mejorar la rentabilidad



Coste del riesgo

Coste del riesgo de 2023 como recurrente

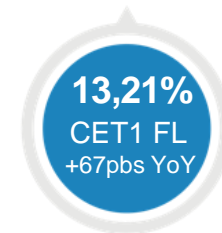
RoTE

2024 un año de transición (≈ 2023)

RoTE mejorado en 2025

Beneficio récord, por encima de los 1,3MM€

	2022 (M€)	2023 (M€)	2023/2022
Margen de intereses	3.799	4.723	+24,3%
Comisiones	1.490	1.386	-7,0%
Costes totales	-2.883	-2.982	+3,5%
Margen recurrente¹	2.406	3.127	+29,9%
Provisiones	-1.032	-910	-11,8%
Beneficio neto	859	1.332	+55,1%



¹ Margen de intereses + comisiones – costes totales (excluye 33M€ de costes no recurrentes relacionado con las nuevas iniciativas de eficiencia en Reino Unido en 4T23).

Superando los objetivos del plan estratégico

	2020	Objetivos 2023	2023	
Margen de intereses (TCAC 2021-23)	3,4MM€	<i>Crecimiento de un dígito bajo</i>	+18%	✓
Comisiones (TCAC 2021-23)	1,4MM€	<i>Crecimiento de un dígito medio</i>	+1%	✗
Costes recurrentes totales ¹	3,1MM€	2,9MM€	3,0MM€	~
Coste del riesgo total	116 ^{pbs}	c.60 ^{pbs}	55 ^{pbs}	✓
Ratio de activos problemáticos	4,4%	<5%	4,1%	✓
CET1	12,0%	>12%	13,21%	✓
Colchón MDA	357 ^{pbs}	>350 ^{pbs}	428 ^{pbs}	✓
RoTE	0%	>6%	11,5%	✓

Beneficios antes de provisiones / APRs

2023e	2023
>250 pbs	363 pbs ✓

¹ Excluye 33M€ de costes no recurrentes relacionado con el plan de eficiencia en Reino Unido en el 4T23.

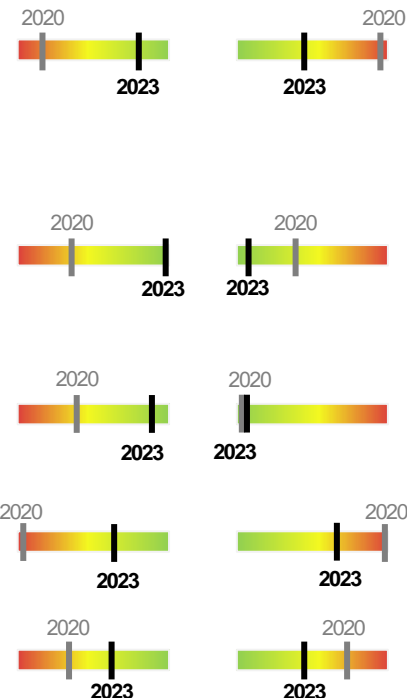


La estrategia llevada a cabo desde 2021 ha transformado el banco, dando la vuelta a los resultados financieros

<p>Banca Particulares</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Significativa reducción de nuestra base de costes • Nuevas capacidades de <i>banco directo</i>... • ...y <i>banco tradicional</i> mejorado 	<p>c.-20% <i>(Dic-23 vs Dic-20)</i></p> <p>c.-30% <i>(Dic-23 vs Dic-20)</i></p> <p>56% en 2023 <i>(vs 0% en 2021)</i></p>	<p><i>Reducción de plantilla</i></p> <p><i>Reducción de oficinas</i></p> <p><i>Altas digitales de clientes</i></p>
<p>Banca Empresas</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Crédito nuevo más enfocado en clientes prioritarios • Refuerzo de nuestra sólida franquicia: propuesta de valor mejorada 	<p>83% en 2023 <i>(vs 78% en 2021)</i></p> <p>+40% <i>(2023 vs 2021)</i></p>	<p><i>Crédito nuevo en clientes prioritarios</i></p> <p><i>Captación de clientes (en sectores con oferta vertical)</i></p>
<p>CIB</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Gestión de la rentabilidad cliente a cliente 	<p>84% en Dic-23 <i>(vs 49% en Dic-20)</i></p>	<p><i>Clientes con RaRoC >10%</i></p>
<p>TSB</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Giro en resultados: centrados en su <i>negocio principal</i> (hipotecas) y reducción de costes 	<p>+175M€ en 2023 <i>(vs -160M€ en 2020)</i></p>	<p><i>Beneficio neto de TSB</i></p>
<p>México</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Rentabilizando la franquicia: reducción de costes y optimización del capital 	<p>+44M€ en 2023 <i>(vs break even en 2020)</i></p>	<p><i>Beneficio neto de México</i></p>

RoTE

Ratio de eficiencia



Ahora estamos preparados para recoger los frutos de nuestra estrategia, impulsando nuestro crecimiento en adelante

Banca Particulares

- Crecimiento radical en **captación de clientes digitales**
- **Ser el banco principal** de más clientes

Banca Empresas

- Salto adelante en **vinculación de clientes** a través de una propuesta de valor mejorada
- Mayor reducción del **coste de riesgo**

CIB

- **RaRoC**: clave para impulsar el crecimiento

TSB

- Mejora **radical de la ratio de eficiencia**, convergiendo hacia el nivel de los competidores

México

- Crecimiento radical en **recursos minoristas** a través de una nueva cuenta digital

Mejorando la remuneración al accionista


Remuneración recurrente al accionista en 2023

50%
pay-out 2023

666M€
+55% YoY

>10%
Rentabilidad por
dividendo¹

Dividendo en efectivo de **326M€** + **340M€ para recompra de acciones** 

- Dividendo a cuenta de 3cts de €/acción pagado el 29 de diciembre de 2023
- Dividendo complementario de 3cts de €/acción que se pagará previa aprobación por la Junta General de Accionistas 
- Un dividendo total en efectivo de 6cts de €/acción (+50% YoY)
- Incremento de +67% YoY
- Equivalente a **6cts €/acción** o un **6% de la capitalización bursátil**
- Obtenida ya la necesaria autorización regulatoria por parte del BCE
- Ejecución pendiente de aprobación por la JGA

Remuneración no recurrente

Exceso de capital por encima del **13% de CET1 FL proforma post-BIS IV**

El Consejo determinará el momento y la estructura de esta remuneración

¹ Cálculo basado en la cantidad total distribuida o para ser distribuida a cargo de los resultados de 2023 sobre el precio de cierre del 29 de diciembre de 2023 (1,113 euros por acción).

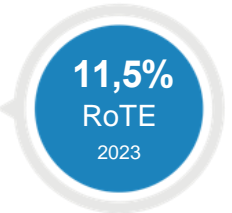


2

Resultados financieros

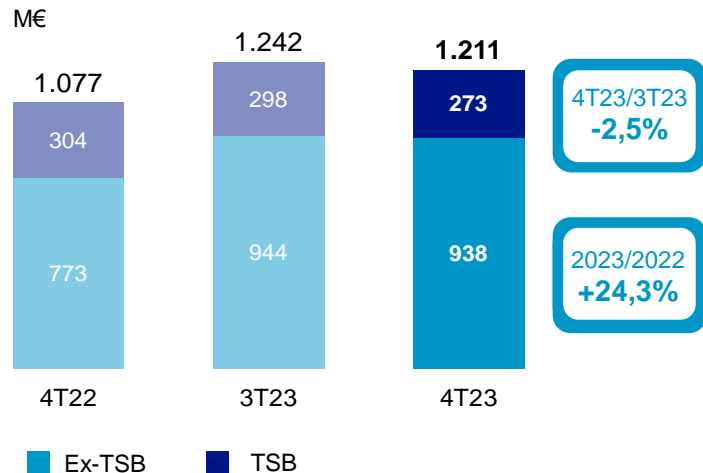
11,5% RoTE, en línea con el objetivo

M€	Sabadell ex-TSB				Sabadell Grupo			
	4T23	2023	4T23/3T23	2023/2022	4T23	2023	4T23/3T23	2023/2022
Margen de intereses	938	3.549	-0,6%	34,0%	1.211	4.723	-2,5%	24,3%
Comisiones	306	1.262	-3,6%	-6,9%	339	1.386	-3,2%	-7,0%
Margen básico	1.244	4.811	-1,4%	20,2%	1.550	6.109	-2,6%	15,5%
ROF y diferencias de cambio	2	52	-89,9%	-46,6%	5	68	-84,8%	-34,0%
Otros resultados de explotación	-147	-293	n.m.	149,8%	-141	-316	n.m.	48,6%
Margen bruto	1.099	4.571	-16,0%	14,7%	1.414	5.862	-13,7%	13,2%
Costes totales	-535	-2.074	2,1%	5,1%	-751	-2.982	-0,2%	3,5%
Costes de reestructuración	0	0	n.m.	n.m.	-33	-33	n.m.	n.m.
Margen antes de dotaciones	564	2.497	-28,1%	24,1%	630	2.847	-28,8%	23,9%
Total provisiones y deterioros	-198	-835	3,3%	-10,1%	-228	-910	6,4%	-11,8%
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	-15	-45	-14,1%	94,7%	-15	-46	-11,0%	101,8%
Beneficio antes de impuestos	351	1.616	-39,0%	52,5%	387	1.891	-40,8%	52,2%
Impuestos	-80	-478	-51,9%	71,8%	-82	-557	-56,7%	49,3%
Minoritarios	-1	-1	n.m.	-86,8%	-1	-1	n.m.	-86,8%
Beneficio atribuido	270	1.137	-33,9%	47,4%	304	1.332	-34,5%	55,1%
Margen recurrente¹	708	2.738	-3,9%	34,8%	799	3.127	-4,8%	29,9%



El margen aumentó un +24% en 2023 debido a un margen de ^BSabadell clientes y margen de intereses sobre activos más elevado

Margen de intereses del Grupo



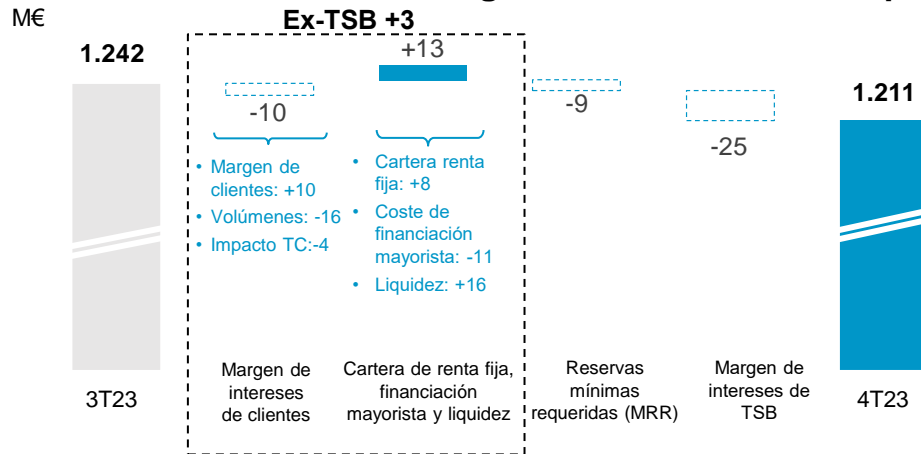
Margen de clientes



Margen de intereses sobre activos





Evolución trimestral del margen de intereses del Grupo



- El margen de intereses se ha visto negativamente impactado en el trimestre debido a un mayor coste de la financiación mayorista, a los volúmenes, a la no remuneración de las reservas mínimas requeridas y a la contribución de TSB
- El margen de intereses de TSB se vio principalmente afectado por un coste de depósitos más elevado (no obstante, se mantuvo estable en el trimestre), compresión de márgenes y un *one-off* de -6M€

Aumento en un dígito bajo del margen de intereses en 2024

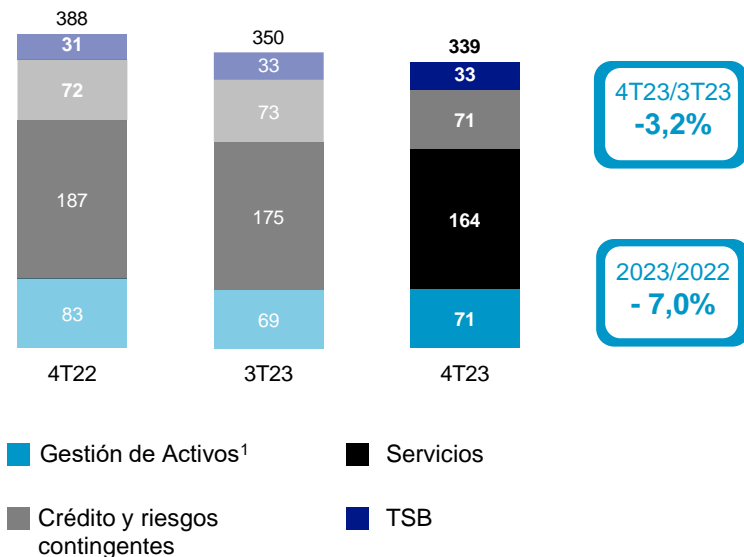
	 Reprecio	 Financiación	Dinámicas	
Margen de clientes ex-TSB	ex-TSB Libro de crédito (109MM€)	ex-TSB Depósitos (121MM€)	<ul style="list-style-type: none"> El margen de clientes en 2024 se mantendrá en el nivel del 4T23 <ul style="list-style-type: none"> Reprecio al alza de préstamos a tipo variable hasta el 1T24 Reprecio de >8 €MM de préstamos a tipo fijo en 2024 El coste de los depósitos aumentará lentamente El libro de crédito caerá ligeramente 	Evolución positiva
ALCO & Financiación ex-TSB	ALCO y exceso de liquidez	Financiación mayorista	<ul style="list-style-type: none"> El reprecio de la cartera ALCO y una mayor liquidez compensará la no remuneración de las reservas mínimas requeridas (MRR) en el 1%, y un mayor coste de la financiación mayorista Menor sensibilidad del margen de intereses 	Evolución positiva
TSB	Libro de crédito Cobertura estructural (21,5MM€)	Depósitos	<ul style="list-style-type: none"> El libro de crédito permanecerá estable El margen de intereses marca el mínimo en el 4T23. El segundo semestre va a ser superior que el primero Perspectiva más positiva para el 2025, sustentado por la cobertura estructural 	Reducción de un dígito bajo

1S24 ≈ 2S23 y 2S24 > 1S23 → Aumento del margen de intereses en un dígito bajo en 2024

Comisiones presionadas por un entorno de mayores tipos de interés

Comisiones de Grupo

M€



Comisiones del Grupo

	4T23/3T23		2023/2022	
Crédito y riesgos contingentes	-2M€	-3,3%	+4M€	+1,4%
Servicios	-11M€	-5,0%	-73M€	-8,4%
Gestión de activos ¹	+2M€	+2,3%	-35M€	-10,4%

- Las comisiones de crédito y de servicios disminuyeron debido a una menor actividad y a la estacionalidad del trimestre
- Sin apenas comisiones de éxito en la gestión de activos en el 4T23. La comparación interanual está afectada por el cambio en el mix de producto de seguros

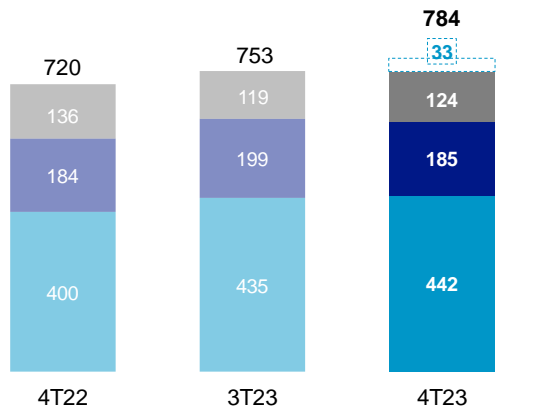
Reducción de comisiones en un dígito medio en 2024 debido a la reclasificación por la venta del negocio de pagos

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

Costes en línea con el objetivo del +3,5% YoY

Costes del Grupo¹

M€



■ Gastos, Sabadell ex-TSB ■ Gastos de TSB

■ Amortización y depreciación

4T23/3T23¹
-0,2%

2023/2022¹
+3,5%

Ratio de eficiencia²

%

-4,2pp

55,6%

2022

51,4%

2023



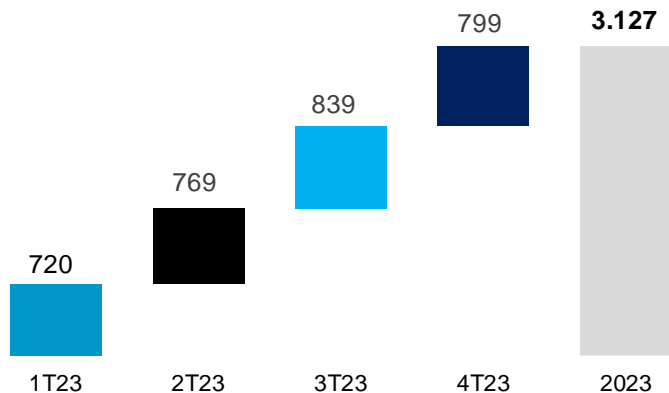
Aumento de costes recurrentes totales del Grupo del 2,5% en 2024

¹ Excluye 33M € de costes no recurrentes relacionados con el plan de eficiencia en el Reino Unido del 4T23. ² Costes del Grupo incluyendo la amortización y los costes de reestructuración / margen bruto.

Mandíbulas más amplias apoyadas por el crecimiento del margen de intereses

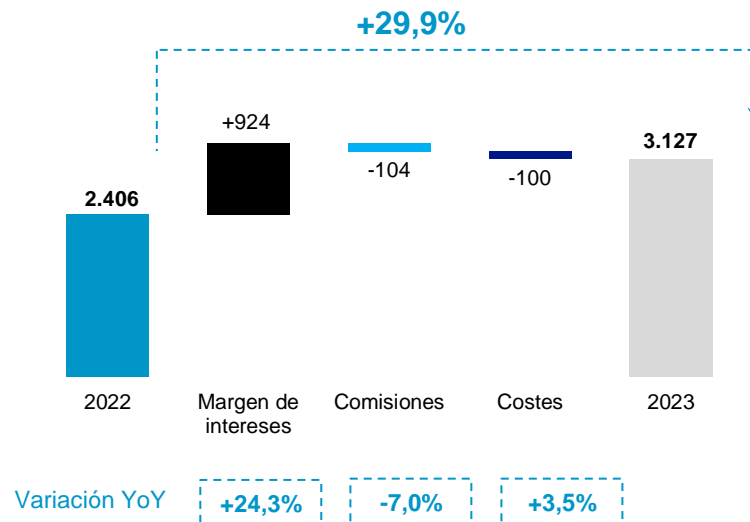
Evolución del margen recurrente del Grupo¹

M€



Margen recurrente del Grupo YoY¹

M€



El margen recurrente de cada trimestre siempre ha sido más elevado que el mismo del año 2022

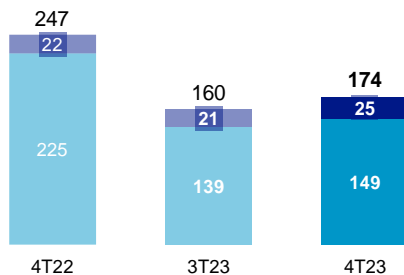
El margen de intereses ha contrarrestado muy positivamente las otras líneas para contribuir al margen recurrente

¹ Excluye 33M€ de costes no recurrentes relacionados con el plan de eficiencia en el Reino Unido del 4T23.

El coste de riesgo total en 55pbs, mejor que el objetivo del año

Provisiones de crédito del Grupo

M€



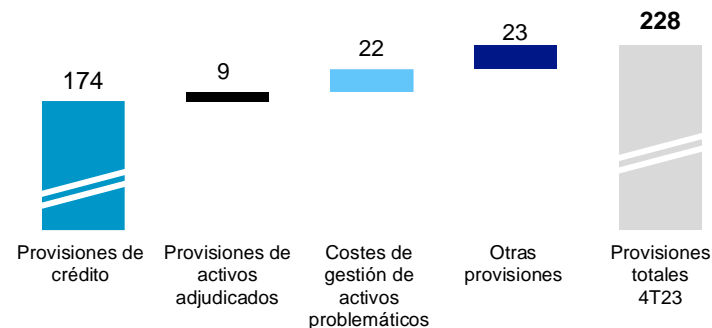
■ Ex-TSB ■ TSB

4T23/3T23
+9,0%

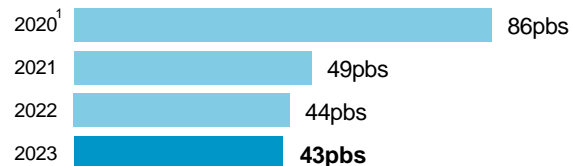
2023/2022
-4,8%

Desglose de provisiones totales del 4T23

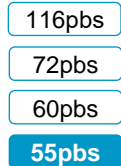
M€



Coste del riesgo de crédito del Grupo



Coste del riesgo total del Grupo



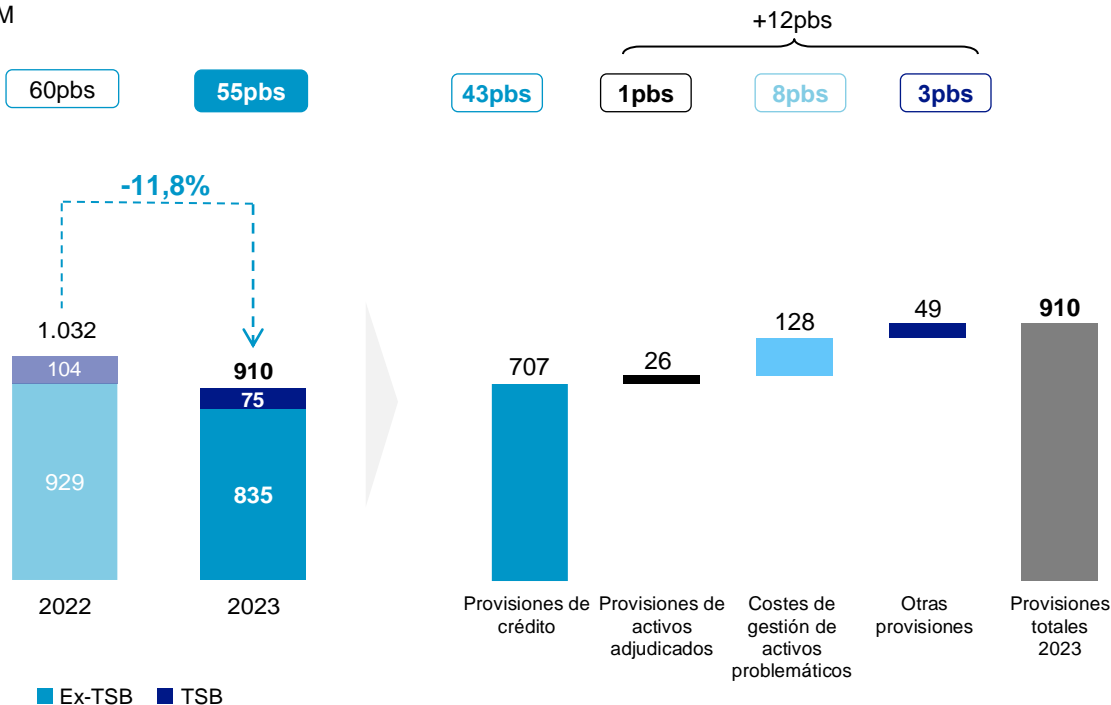
- Un menor coste del riesgo de crédito, en los 43pbs, en virtud de una gestión del riesgo que continúa mejorando la calidad de los activos
- Las provisiones del trimestre no relacionadas con el riesgo de crédito han sido ligeramente mejor de lo esperado

¹ Excluye las provisiones relacionadas con las ventas institucionales de carteras de saldos dudosos.

El coste de riesgo total mejorará en 2024

Desglose de provisiones totales del Grupo

€M



Perspectiva 2024

- Tendencia más favorable del coste de riesgo en 2024 debido a un balance sólido, una mejora de las acciones en la gestión de riesgo y una evolución positiva de la calidad de activos

En 2024 el coste del riesgo total será mejor que en 2023



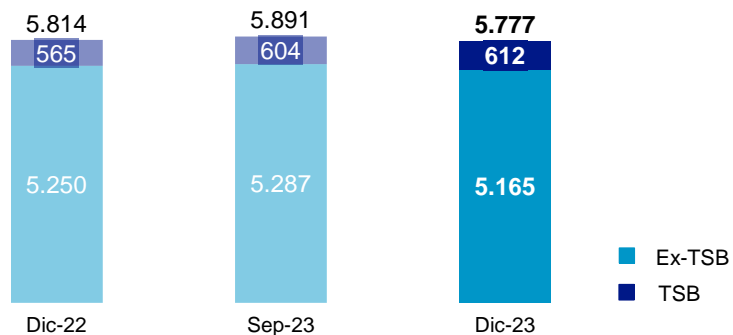
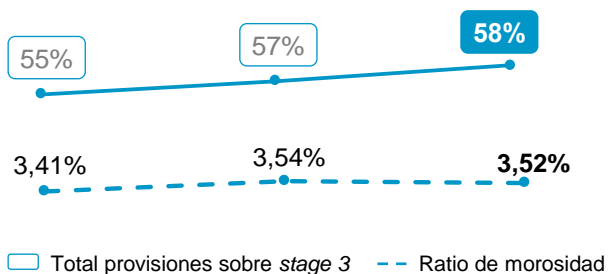
3

Balance

Menor saldo dudoso y mejorando su ratio de cobertura

Saldo dudoso y ratio de morosidad, Grupo

M€



Nota: La exposición a Stage 3 incluye riesgos contingentes.

Exposición por stages y ratio de cobertura

M€, %

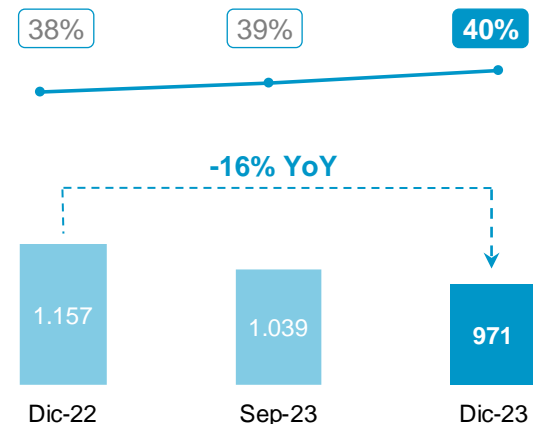
	Stage 2		Stage 3	
	Dic-23	YoY	Dic-23	YoY
Exposición (M€)	12.221	-2.116	5.777	-37
% libro de crédito	7,4%	-96pbs	3,5%	+11pbs
Cobertura, Grupo	4,1%	+54pbs	42,3%	+290pbs
Cobertura, ex-TSB	5,2%	+118pbs	45,5%	+330pbs


- La exposición en Stage 2 disminuyó en más de 2MM€ en el año
- La exposición en Stage 3 mejoró en el año pero la ratio de morosidad incrementó en 10pbs debido a la reducción del libro de crédito
- La ratio de cobertura considerando las provisiones totales mejoró +3pp en el año hasta el 58%

Los activos problemáticos se redujeron en un 3% a la vez que incrementa su ratio de cobertura en 3p.p.

Activos adjudicados, Grupo

M€

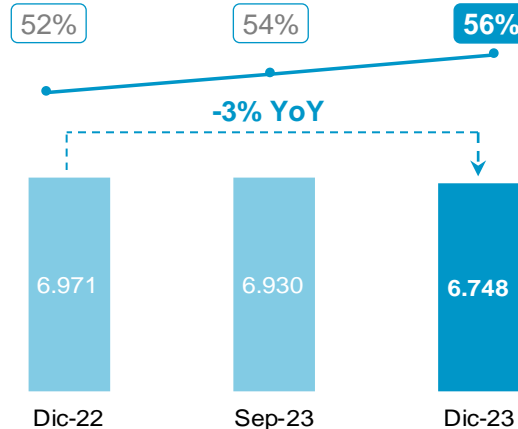


 Ratio de cobertura

- En el último año, se ha vendido el 21% de los activos adjudicados con una ganancia media del 5%
- El 95% del total de los activos adjudicados son edificios terminados

Activos problemáticos, Grupo

M€



Ratios clave, Grupo

	Dic-22	Sep-23	Dic-23
Ratio de activos problemáticos brutos ¹	4,1%	4,1%	4,1%
Ratio de activos problemáticos netos	1,9%	1,9%	1,8%
Activos problemáticos netos / activos totales	1,3%	1,3%	1,3%

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). ¹ Activos problemáticos / (inversión bruta + activos adjudicados). La inversión bruta incluye ajustes por devengo.

Perspectiva positiva en calidad de activos para 2024

Mejora de la calidad crediticia y menor CoR en 2023

	2022		2023	YoY	
Stage 2 (MM€)	14,3	----->	12,2	-17%	✓
Stage 2 ratio de cobertura	3,6%	----->	4,1%	+54pbs	✓
Total activos problemáticos (MM€)	7,0	----->	6,7	-3%	✓
Ratio de cobertura de activos problemáticos	52%	----->	56%	+3p.p.	✓
Coste del riesgo Total	60pbs	----->	55pbs	-5pbs	✓

Foco continuo en la gestión del riesgo

Gestión del riesgo mejorada junto con un libro de crédito conservador y diversificado asegurarán que...

...la calidad crediticia continuará mejorando en 2024

Colchones de liquidez abundantes

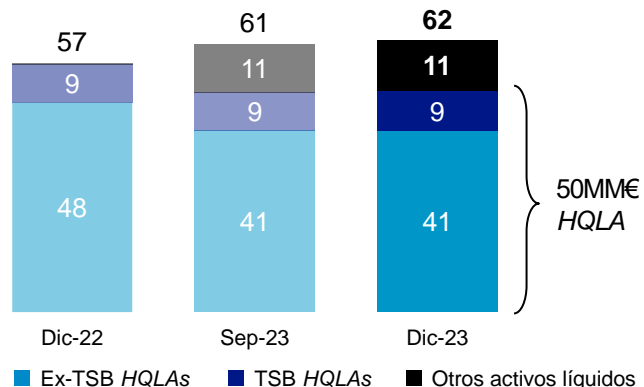
Métricas de liquidez

Sabadell Grupo



Activos líquidos totales

MME



Ratings

Rating a largo plazo y perspectiva

Standard & Poor's	BBB Positivo	Fitch Ratings	BBB-Positivo
Moody's	Baa2 Estable Nuevo	DBRS	A (bajo) Estable

★ *Perspectiva positiva para dos agencias de rating* ★

Financiación de bancos centrales

TLTRO-III:

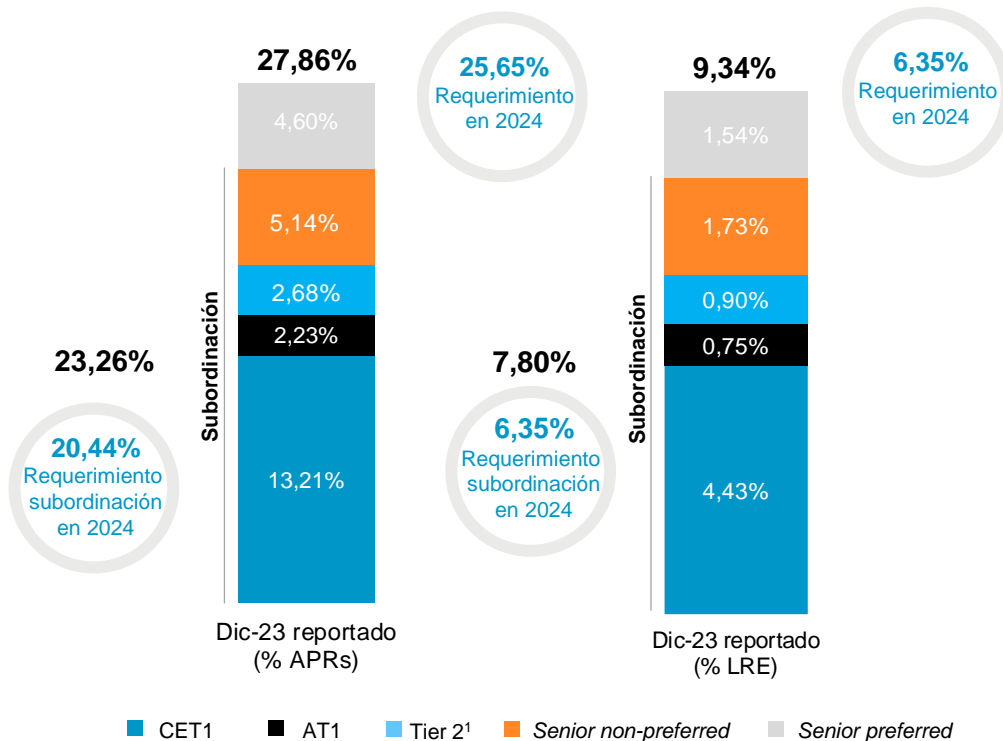
- ✓ **5MM€** pendientes que vencen en mar-24
 - 32MM€ dispuestos
 - 27MM€ ya repagados (84% del total de la facilidad)

- **Liquidez depositada en el BCE: 21,2MM€.** 4,2 veces la TLTRO-III
- **Requisito de reservas mínimas en el BCE: 1,1MM€**
- **TFSME:** 5,5MM€ dispuestos. **4,0MM€** pendientes. La gran mayoría vence en el 2S25

Amplio colchón MREL

Situación de MREL del Grupo

% Activos ponderados por riesgo (APRs), % ratio de apalancamiento (LRE)



Emisiones públicas en el 2023

- En 2023 >6MM€ emitidos a lo largo de la estructura de capital en su totalidad

Emisiones públicas emitidas en 2024

Instrumento	Fecha	Importe (M€)	Vencimiento (años)	Cupón
Senior Preferred	Jan 15 th	750	6NC5	4,00%

Plan de financiación 2024

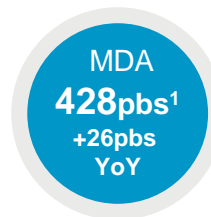
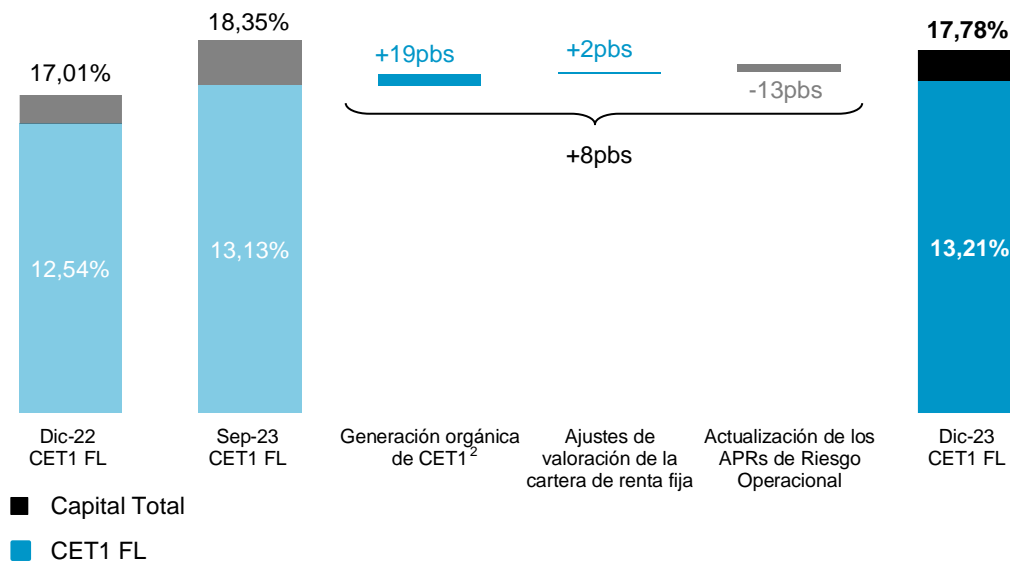
- AT1/Tier 2:** mantener los tramos completos
- Senior preferred / non-preferred:** mantener un colchón por encima de los requerimientos MREL
- Cédulas hipotecarias:** emisor oportunista en Euros y Libras (TSB)

No se espera un incremento neto de emisiones

Nota: Las ratios incluyen el Combined Buffer Requirement (3,13% a Dic-23 y en adelante) y el tratamiento transicional de IFRS9. ¹ A efectos ilustrativos, se incluye en la categoría de Tier 2 la cantidad de deuda subordinada que no se reconoce como fondos propios cuando los instrumentos tienen una madurez residual de menos de 5 años (art.62(2) CRRII) pero se mantiene elegible a efectos de MREL.

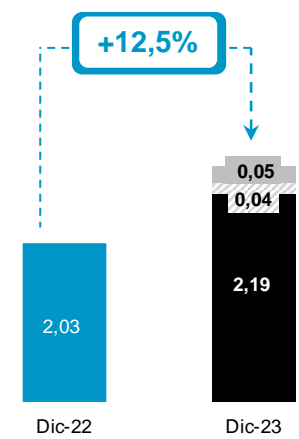
La ratio CET1 FL en el 13,21% se incrementa +67pbs en el 2023

Evolución de las ratios de capital *fully loaded*



- QoQ +57pbs
- YoY +77pbs
- QoQ +8pbs
- YoY +67pbs

Creación de valor para los accionistas³



- Valor contable tangible por acción excluyendo la recompra de acciones
- Dividendo por acción
- ▨ Impacto recompra de acciones

Impacto en capital esperado por BIS IV de c.-50pbs en enero de 2025

¹ Colchón MDA calculado considerando el último requerimiento de SREP aplicable desde el 1 de enero de 2024 de 8,93% para la ratio CET1. Con el requerimiento de SREP aplicable el 31 de diciembre de 2023, el colchón MDA hubiera alcanzado los 433pbs. ² Incluye el devengo del dividendo con una ratio *pay-out* del 50%. ³ La creación de valor para los accionistas incluye la variación del valor contable tangible por acción excluyendo la recompra de acciones + el dividendo distribuido en marzo de 2023 y en diciembre de 2023 (2 y 3 céntimos de euro por acción respectivamente) + el impacto en el valor contable tangible por acción de 4 céntimos de euro por acción de la recompra de acciones.



4

Consideraciones finales

La mayoría de los objetivos de 2023 han sido alcanzados...

	Objetivo inicial (4T22)	Objetivo actualizado (2T23)	Último objetivo (3T23)	2023	
Margen de intereses (YoY)	Crecimiento <i>high-teens</i>	>20%	~25%	+24,3%	~
Comisiones (YoY)	Disminución de un dígito bajo	Disminución de un dígito medio	=	-7,0%	x
Costes recurrentes totales	~3MM€ (crecimiento 4%)	Crecimiento del ~3,5%	=	+3,5%	✓
Coste de riesgo total ¹	<65pbs	<60pbs	=	55pbs	✓
RoTE	>9%	~10,5%	~11,5%	11,5%	✓

...y tenemos una orientación clara para 2024



Listo para crecer en volúmenes cuando el mercado se recupere



Iniciativas de eficiencia



Mejora continua en la gestión de riesgos

¹ Excluye 33M€ de costes no recurrentes relacionados con el plan de eficiencia en Reino Unido del 4T23.

Objetivos 2024

Margen de intereses

**Crecimiento de un
dígito bajo**

Ingresos no financieros

**Comisiones: descenso
de un dígito medio²
Pago al FUR & FGD:
no relevante**

**RoTE¹
> 11,5%**

Costes recurrente
totales
(incluyendo amortizaciones)

Crecimiento del 2,5%

Coste del riesgo
total

Mejor que en 2023

¹ Excluye la ganancia de capital por la venta del negocio de pagos. ² Incluye la reclasificación de comisiones por la venta del negocio de pagos.

Anexo

1 Margen de intereses y de clientes

2 Vencimientos y emisiones de deuda

3 Cartera de renta fija

4 ESG

5 Calidad crediticia de TSB

6 Distribución del libro de crédito por segmentos

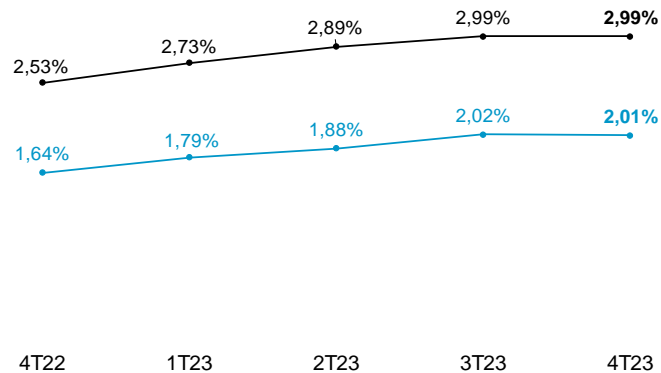
7 Desglose de los APRs

8 Colchón *MDA*

1. Margen de intereses y margen de clientes

Sabadell Grupo

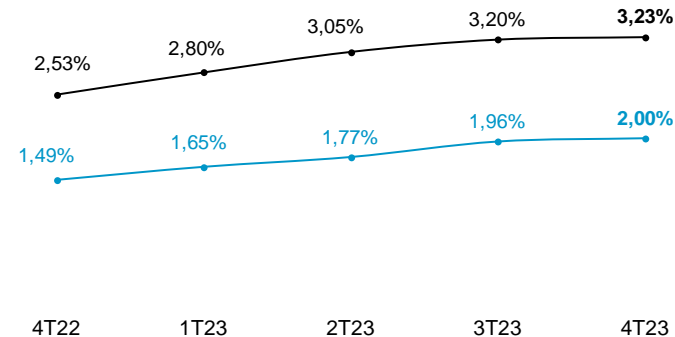
%, en euros



— Margen de clientes
— Margen de intereses como % de los activos totales medios

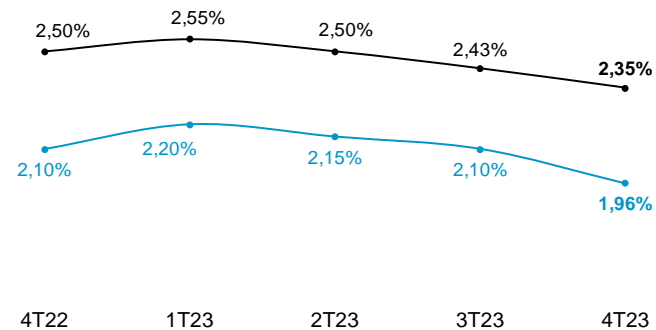
Sabadell ex-TSB

%, en euros



TSB

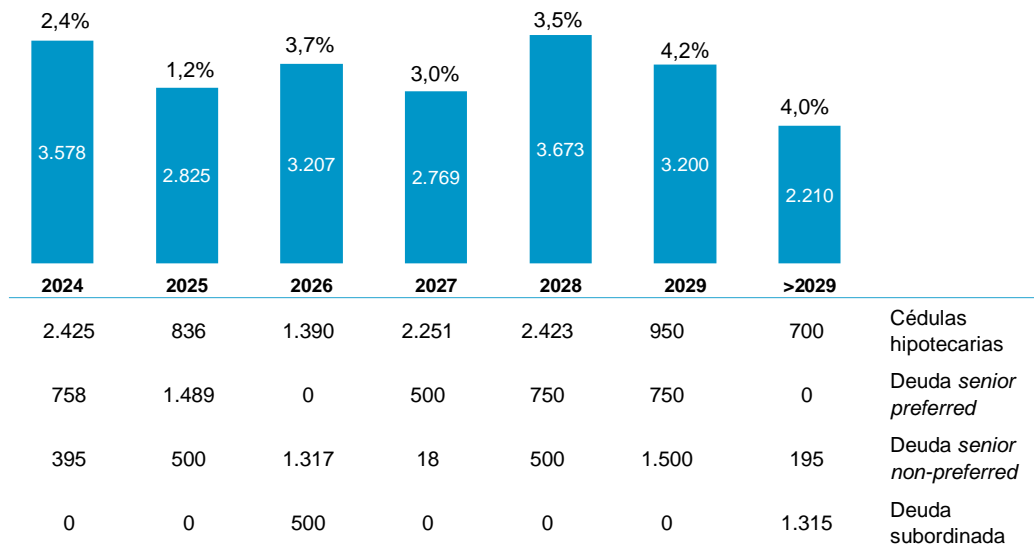
%, en euros



2. Vencimientos y emisiones de deuda

Vencimientos de deuda y coste medio

Saldos en M€ y coste medio en %



Principales vencimientos de deuda y amortizaciones en los últimos 6 meses

Instrumento	Fecha	Importe	Cupón
Bonos <i>senior non-preferred</i>	08/09/2023	580M€	1,75%
Cédulas hipotecarias	20/10/2023	950M€	0,13%
Cédulas hipotecarias	23/10/2023	100M€	4,25%
Cédulas hipotecarias	26/01/2024	550M€	4,18%

Principales vencimientos de deuda en los próximos 12 meses

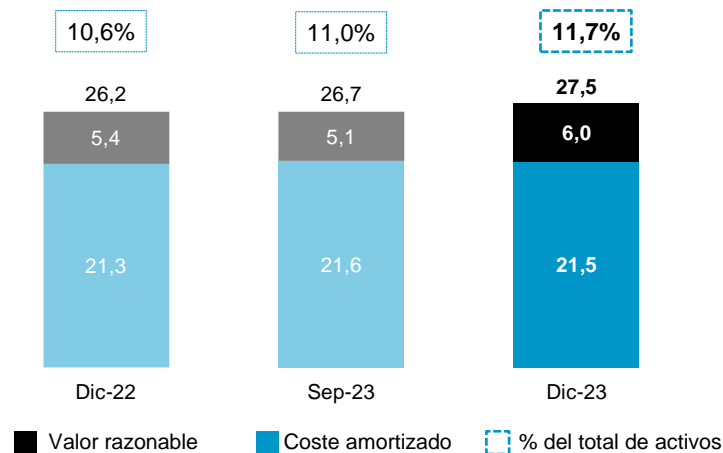
Instrumento	Fecha	Importe	Cupón
Cédulas hipotecarias (TSB)	15/02/2024	575M€	6,09%
Bonos <i>senior preferred</i>	07/03/2024	735M€	1,63%
Bonos <i>senior non-preferred</i>	10/05/2024	395M€	1,75%
Cédulas hipotecarias	10/06/2024	1.000M€	0,63%
Cédulas hipotecarias	07/11/2024	500M€	0,63%
Cédulas hipotecarias	27/12/2024	250M€	0,55%

Nota: Los vencimientos de deuda excluyen las emisiones de AT1.

3. Cartera de renta fija

Evolución de la cartera de renta fija

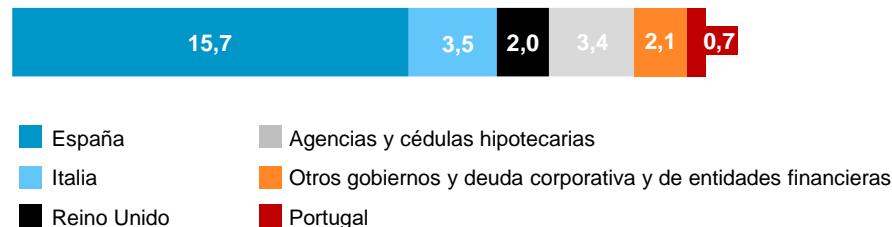
Sabadell Grupo. MM€



Dic-23	Rendimiento	Duración total ¹	Vencimiento medio
Valor razonable	4,1%	1,1 años	4,9 años
Total	3,3%	2,1 años	6,7 años

Composición de la cartera

Sabadell Grupo. MM€. Dic-23.



- A diciembre de 2023, el tamaño de la cartera de renta fija de TSB era de 2,9MM€
- La sensibilidad del capital a la volatilidad del diferencial de los bonos sigue siendo baja ya que la composición de la cartera de valor razonable es pequeña y de corta duración
- Opción de seguir reinvertiendo en 2024
- Plusvalías/minusvalías de capital latentes (después de impuestos):
 - Valor razonable: -0,2pp de CET1 (ya deducido)
 - Coste amortizado: -0,6pp de CET1

Nota: La cartera de renta fija excluye la cartera de negociación y las Letras del Tesoro. ¹ La duración incluye el efecto de las coberturas.

4. ESG. Hitos alcanzados

Seguimos avanzando en nuestros **objetivos y compromisos ESG...**

Acercamiento a los objetivos fijados para 2025 sobre los cuatro ejes de ESG: **entidad, clientes, inversores y sociedad**

Sendas de descarbonización

- El Banco ha publicado **nuevos objetivos de descarbonización para tres sectores intensivos en emisiones** (Hierro y Acero, Automoción y Aviación)
- De esta forma, se complementan los **objetivos fijados en 2022** (Electricidad, Petróleo y Gas, Cemento y Carbón).
- Adicionalmente, se ha fijado el objetivo de **reducción de emisiones para el portfolio hipotecario de TSB** (UK)

... lo cual nos ha conducido a la inclusión en el *Dow Jones Sustainability Index Europe* y en la categoría de *prime* en *ISS Corporate Rating*

Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA

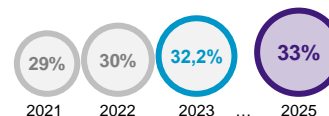


4. ESG. Hitos alcanzados

Seguimos avanzando en nuestros **objetivos y compromisos ESG**

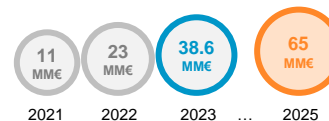
Entidad (avanzamos como entidad sostenible)

- Incremento de **mujeres en equipos directivos al 32,2%**
- **100%** de la **energía eléctrica procede de fuentes renovables**



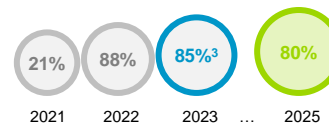
Clientes (Apoyar a los clientes en la transición a una economía sostenible)

- **>15MM€ movilizados en finanzas sostenibles¹** en 2023 representando un **59,5% acumulado del objetivo** fijado
- **Sendas de descarbonización** para 8 sectores intensivos en emisiones



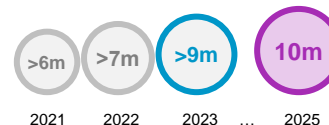
Inversores (Ofrecer oportunidades de inversión sostenibles)

- **>85,3% de activos bajo gestión invertidos en fondos elegibles** de sostenibilidad² (Art. 8 y Art. 9)
- Emisión acumulada (2021-2023) de **bonos propios verdes >2,9MM€**



Sociedad (Trabajar juntos por una Sociedad sostenible y cohesionada)

- **>9.100 beneficiarios en 2023** en programas de educación financiera
- **Reconocimiento a Sogeviso** en los premios SERES 2023 por su compromiso con la innovación social



¹ Datos de 2021 y 2022 ajustados tras revisión de criterios relativos a la consideración de movilización sostenible. ² Fondos vendidos bajo las marcas SABAM y otros administradores de activos de Amundi. Se consideran Fondos de sostenibilidad según el artículo 8 o 9 de la EU SFDR. Artículo 8: producto financiero que promueva, entre otras características, aspectos ambientales, sociales o una combinación de esas características. Artículo 9: producto financiero que tiene como objetivo la inversión sostenible. ³ Excluye fondos garantizados. Incluyendo los Fondos garantizados se sitúa en el 63,8%. La reducción respecto 2022 viene motivada principalmente por el lanzamiento de fondos que invierten principalmente en deuda pública (no calificada a nivel de sostenibilidad).

5. Calidad crediticia, solvencia y liquidez de TSB

Calidad crediticia

	Dic-22	Sep-23	Dic-23
Ratio de morosidad	1,3%	1,4%	1,5%
Ratio de cobertura	42%	41%	42%
Coste del riesgo ¹ (YTD)	0,14%	0,17%	0,19%

Solvencia

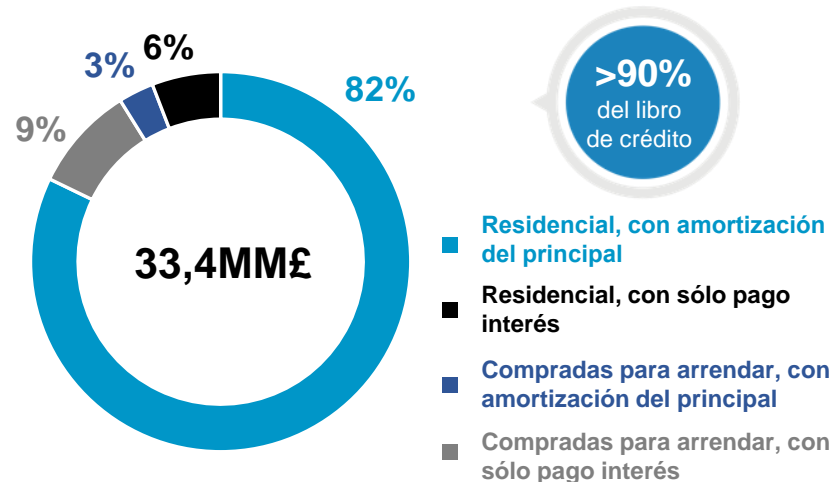
	Dic-22	Sep-23	Dic-23
Ratio CET1 ²	17,2%	17,6%	16,7%
Ratio de apalancamiento ³	3,7%	4,0%	4,0%

Liquidez

	Dic-22	Sep-23	Dic-23
LCR	196%	193%	203%

Detalle de la cartera hipotecaria core de TSB

%



- ✓ Tamaño medio préstamos: 135 mil€
- ✓ LTV (medio): 56%⁴
- ✓ 81% de la cartera de hipotecas tiene un LTV <75%
- ✓ 53% de las hipotecas a tipo fijo con vencimiento de 2 años o superior
- ✓ Periodo medio de las hipotecas en balance: >4 años

Nota: Ratio de cobertura de activos problemáticos calculada como (total de provisiones de crédito + total de provisiones de activos adjudicados) / (stage 3 + activos adjudicados). ¹ Se calcula con las provisiones realizadas en la cuenta de resultados divididas entre los saldos finales brutos de la inversión crediticia. ² Ratio CET1 con carácter transitorio. La ratio CET1 *fully loaded* ascendió a 17,7% en dic-23. ³ Se calcula utilizando los estándares de la Autoridad Bancaria Europea (ABE) e incluye el efecto transicional. ⁴ Ponderado por saldos.

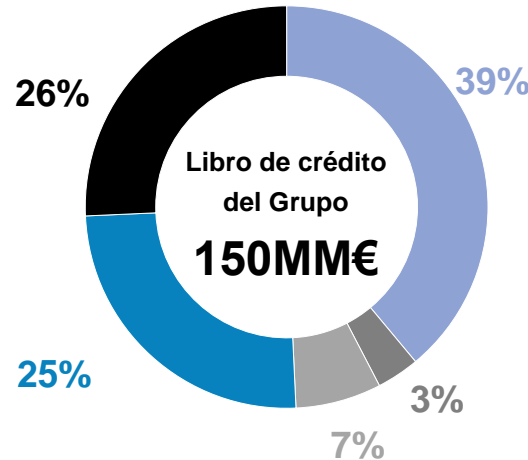
6. Distribución del libro de crédito por segmentos

➤ Hipotecas a particulares, TSB

- LTV (media ponderada): **56%**
- Tamaño medio préstamos: **135 mil £**

➤ Hipotecas a particulares, Sabadell ex-TSB

- Tamaño medio préstamos: **82 mil €**
- Originada desde 2016: **62%**
 - ✓ Tipo fijo: **~80%**
 - ✓ LTV (media ponderada): **59%**



➤ Pymes y grandes empresas¹

- Duración media préstamos: **<2 años**
- Años de antigüedad del cliente en promedio: **>10 años**

➤ Préstamos al consumo

- Tamaño medio: **8 mil €**
- **>95%** de la nueva entrada originada con clientes de las franquicias de Sabadell y de TSB
- **>80%** de la nueva entrada originada en formato preaprobado

7. Distribución de los activos ponderados por riesgo (APRs)

APRs a dic-23: 78.343M€

Por tipología:

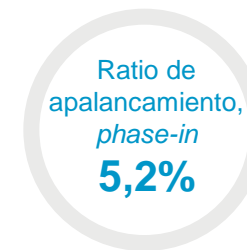
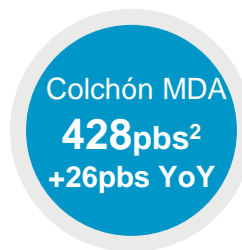
- Riesgo de crédito: 68,8MM€
- Riesgo de mercado: 0,4MM€
- Riesgo operacional: 9,0MM€
- Otros: 0,1MM€

Por geografía:

- España: 61,0MM€
 - Reino Unido: 13,5MM€
 - México: 4,0MM€
-

8. Colchón MDA de 428pbs, superando el objetivo

Requerimientos de capital del Grupo		Posición de capital
Pillar 1 CET1	4,50%	
Requerimiento Pillar 2 (P2R)	1,27% ¹	
Colchón de conservación de capital	2,50%	
Colchón anticíclico	0,42%	
Otras entidades de importancia sistémica	0,25%	
CET1	8,93%	13,21%
AT1	1,92% ¹	2,23%
Tier 2	2,56% ¹	2,34%
Capital Total	13,42%	17,78%



- El MDA se situó en 428pbs por encima del requerimiento del 8,93%
- El 2% de colchón contracíclico en Reino Unido supone 42pbs adicionales para Sabadell
- La ratio de apalancamiento *phase-in* aumentó +57pbs en el año

¹ Aplicando el artículo 104a del CRD, el cual asume que el banco puede utilizar el exceso de Tier 2 y AT1 para cumplir con el P2R (94pbs en total de exceso de capital híbrido, de los cuales 42pbs serían de AT1 y 56pbs de Tier 2). ² Colchón MDA calculado considerando el último requerimiento de SREP aplicable desde el 1 de enero de 2024 de 8,93% para la ratio CET1. Con el requerimiento de SREP aplicable el 31 de diciembre de 2023, el colchón MDA hubiera alcanzado los 433pbs

Glosario

Término	Definición
APRs	Activos ponderados por riesgo
CCB	Colchón de conservación de capital
CCyB	Colchón anticíclico
FGD	Fondo de Garantía de Depósitos
FUR	Fondo Único de resolución
Gap comercial	Recursos de clientes en balance totales – inversión crediticia bruta
HQLA	Activos líquidos de alta calidad
LCR	Ratio de cobertura de liquidez de corto plazo
LRE	Denominador del <i>Leverage Ratio Exposure</i> equivale al total activo más una serie de elementos de fuera de balance incluidos los derivados y las repos, entre otras
LTV	<i>Loan To Value</i> , Relación valor-préstamo
MDA	<i>Maximum Distributable Amount</i>
MREL	<i>Minimum Requirement of Eligible Liabilities</i>
NPA	<i>Non-performing assets</i> , Activos morosos
NPL	<i>Non-performing loans</i> , Préstamos morosos
NSFR	<i>Net Stable Funding Ratio</i> : ratio de liquidez a medio plazo
P2R	Requerimiento Pilar 2
RaRoC	Rendimiento ajustado al riesgo de capital
TFSME	<i>Term Funding Scheme</i> con incentivos adicionales para pymes
TLTRO	<i>Targeted Longer-Term Refinancing Operations</i>
VCT	Valor contable tangible

Disclaimer



Esta presentación (la "Presentación") ha sido preparada y emitida por y es de exclusiva responsabilidad de Banco de Sabadell, S.A. ("Banco Sabadell" o la "Sociedad"). A estos efectos, la Presentación comprende e incluye las diapositivas contenidas en este documento, la exposición oral que, en su caso, se haga de estas diapositivas por la Sociedad y sus Representantes (según se definen más abajo), así como cualquier sesión de preguntas y respuestas que siga a la citada exposición oral y cualquier documento o material informativo que se distribuya o guarde relación con cualquiera de los anteriores.

La información contenida en esta Presentación no pretende ser exhaustiva ni ha sido verificada de forma independiente y parte de ella está expresada en forma resumida. Ni Banco Sabadell ni ninguna de las sociedades de su grupo ("Grupo Banco Sabadell"), ni sus respectivos consejeros, directivos, empleados, representantes o agentes (los "Representantes") realizan ninguna manifestación sobre ni garantizan, expresa o tácitamente, la ecuanimidad, exactitud, exhaustividad y corrección de la información aquí contenida ni, en consecuencia, debe darse esta por sentada. Ni Banco Sabadell ni ninguna de las sociedades del Grupo Banco Sabadell, ni sus respectivos Representantes asumen responsabilidad alguna (ya sea a título de negligencia o de cualquier otro modo) por cualquier daño, perjuicio o coste directo o indirecto (incluyendo, pero no limitado a lucro cesante, daños reputacionales, punitivos o morales) derivado del uso de esta Presentación, de sus contenidos o relacionado de cualquier otra forma con la Presentación, con excepción de cualquier responsabilidad derivada de dolo, y se exonera expresamente de cualquier responsabilidad, directa o indirecta, expresa o implícita, contractual, extracontractual, legal o de cualquier otra fuente, por la exactitud y exhaustividad de la información contenida en esta Presentación, y por las opiniones vertidas en ella así como por los posibles errores, omisiones o incorrecciones que puedan existir en la Presentación.

Banco Sabadell advierte que esta Presentación puede contener manifestaciones a futuro y estimaciones, previsiones, objetivos o proyecciones respecto al negocio, la situación financiera, la estrategia, los planes y los objetivos del Grupo Banco Sabadell. Si bien estas manifestaciones a futuro y estimaciones, previsiones, objetivos o proyecciones representan la opinión actual del Grupo Banco Sabadell sobre las expectativas futuras relativas al desarrollo de su negocio, un cierto número de riesgos, incertidumbres y otros factores relevantes podrían ocasionar que los resultados reales sean materialmente diferentes de las expectativas del Grupo Banco Sabadell. Estos factores incluyen, pero no se limitan a: (1) la situación del mercado, factores macroeconómicos, tendencias gubernamentales, políticas y regulatorias; (2) movimientos en los mercados bursátiles nacionales e internacionales, tipos de cambio y tipos de interés; (3) presiones competitivas; (4) desarrollos tecnológicos; (5) cambios en la posición financiera o la solvencia de sus clientes, deudores y contrapartes, (6) el impacto económico generado por la crisis sanitaria del COVID-19 y (7) el conflicto militar entre Rusia y Ucrania. Estos y otros factores de riesgo descritos en los informes y documentos pasados o futuros del Grupo Banco Sabadell, incluyendo aquellos remitidos a la Comisión Nacional del Mercado de Valores ("CNMV") y a disposición del público tanto en la web de Banco Sabadell (www.grupbancsabadell.com) como en la de la CNMV (www.cnmv.es), así como otros factores de riesgo actualmente desconocidos o imprevisibles, que pueden estar fuera del control de Banco Sabadell, pueden afectar de forma adversa a su negocio y situación financiera y causar que los resultados difieran materialmente de aquellos que subyacen en las manifestaciones a futuro y estimaciones, previsiones, objetivos o proyecciones. En consecuencia, no debe depositarse una confianza indebida en las manifestaciones a futuro contenidas en esta Presentación.

La información contenida en esta Presentación, incluyendo pero no limitada a las manifestaciones a futuro y estimaciones o proyecciones, se entienden realizadas a la fecha de esta Presentación (salvo que se refieran a otra fecha específica) y no pretenden dar ninguna seguridad en cuanto a los resultados futuros. No existe ninguna obligación de actualizar, completar, revisar o mantener al día la información contenida en esta Presentación, sea como consecuencia de nueva información o de sucesos o resultados futuros o por cualquier otro motivo. La información contenida en esta Presentación puede ser objeto de modificación en cualquier momento sin previo aviso y no debe confiarse en ella a ningún efecto.

Esta Presentación contiene información financiera derivada de los estados financieros no auditados del Grupo Banco Sabadell correspondientes al cuarto trimestre de 2023. La información financiera por áreas de negocio ha sido formulada de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), así como con los criterios de contabilidad internos del Grupo Banco Sabadell con el fin de que cada área presente de manera fiel la naturaleza de su negocio. Los criterios mencionados anteriormente no están sujetos a normativa alguna y podrían incluir estimaciones, así como valoraciones subjetivas que, en caso de adoptarse una metodología distinta, podrían presentar diferencias significativas en la información presentada.

Adicionalmente a la información financiera preparada de acuerdo con las NIIF, esta Presentación incluye ciertas Medidas Alternativas del Rendimiento ("MARs") según se definen en el Reglamento Delegado (UE) 2019/979 de la Comisión, de 14 de marzo de 2019 y en las Directrices sobre las Medidas Alternativas del Rendimiento publicadas por la European Securities and Markets Authority el 5 de octubre de 2015 (ESMA/2015/1415es). Las MARs son medidas del rendimiento financiero elaboradas a partir de la información financiera del Grupo Banco Sabadell pero que no están definidas o detalladas en el marco de información financiera aplicable y que, por tanto, no han sido auditadas ni son susceptibles de serlo en su totalidad. Estas MARs se utilizan con el objetivo de que contribuyan a una mejor comprensión del desempeño financiero del Grupo Banco Sabadell pero deben considerarse como una información adicional, y en ningún caso sustituyen la información financiera elaborada de acuerdo con las NIIF. Asimismo, la forma en la que el Grupo Banco Sabadell define y calcula estas MARs puede diferir de la de otras entidades que empleen medidas similares y, por tanto, podrían no ser comparables entre ellas. Consulte el Informe financiero trimestral (<https://www.grupbancsabadell.com/corp/es/accionistas-e-inversores/informacion-economico-financiera.html>) para una explicación más detallada de las MARs utilizadas, incluyendo su definición o la reconciliación entre los indicadores de gestión aplicables y las partidas presentadas en los estados financieros consolidados elaborados de conformidad con las NIIF.

Los datos del mercado y la posición competitiva incluidos en la Presentación se han obtenido generalmente de publicaciones sobre el sector y encuestas o estudios realizados por terceros. La información sobre otras entidades se ha tomado de informes publicados por dichas entidades. Existen limitaciones respecto a la disponibilidad, exactitud, exhaustividad y comparabilidad de dicha información. Banco Sabadell no ha verificado dicha información de forma independiente y no puede garantizar su exactitud y exhaustividad. Ciertas manifestaciones incluidas en la Presentación sobre el mercado y la posición competitiva de Banco Sabadell se basan en análisis internos de Banco Sabadell, que conllevan determinadas asunciones y estimaciones. Estos análisis internos no han sido verificados por ninguna fuente independiente y no puede asegurarse que dichas estimaciones o asunciones sean correctas. En consecuencia, no se debe depositar una confianza indebida en los datos sobre el sector, el mercado o la posición competitiva de Banco Sabadell contenidos en esta Presentación.

La distribución de esta Presentación en ciertas jurisdicciones puede estar restringida por la ley. Los receptores de esta Presentación deben informarse sobre estas limitaciones y atenerse a ellas. El Grupo Banco Sabadell y sus Representantes se exonera de responsabilidad respecto de la distribución de esta Presentación por sus receptores.

El Grupo Banco Sabadell y sus Representantes no son responsables, ni aceptan responsabilidad alguna, por el uso, las valoraciones, opiniones, expectativas o decisiones que puedan adoptarse por terceros con motivo de la publicación de esta Presentación.

Nadie debe adquirir o suscribir valores o instrumentos financieros de la Sociedad con base en esta Presentación. Esta Presentación no constituye, ni forma parte, ni debe entenderse como (i) una oferta, solicitud o invitación a suscribir, adquirir, vender, emitir, asegurar o de otra manera adquirir, valor o instrumento financiero alguno ni, incluso por el hecho de su comunicación, constituye ni forma parte, ni puede tomarse como base, ni puede entenderse como una inducción a la ejecución, de ningún contrato o compromiso de cualquier índole en relación con valor o instrumento financiero alguno; ni como (ii) una forma de opinión financiera, recomendación o asesoramiento de carácter financiero o inversor en relación con valor o instrumento financiero alguno.

Mediante la recepción de, o el acceso a, esta Presentación Vd. acepta y queda vinculado por los términos, condiciones y restricciones antes expuestos.

 **Sabadell**

¿Necesitas un banco?