

BBVA

Creando Oportunidades

INFORME DE SEGUIMIENTO

de los **bonos**  
**verdes** de  
BBVA de  
**2019**



# Indice

1. Introducción
2. Resumen del Marco para la emisión de bonos vinculados a los ODS de BBVA
3. Importe total de la cartera elegible de BBVA
4. Identificación de los activos asignados a los bonos verdes emitidos e impactos ambientales asociados
5. Ejemplos de proyectos financiados con los bonos verdes de BBVA
6. Metodología de cálculo
7. Informe de revisión independiente

# 1. Introducción

BBVA es una de las entidades con más experiencia en el mercado de los bonos verdes, una actividad que inició en el año 2007 cuando formó parte de la emisión del primer bono verde por parte del Banco Europeo de Inversiones. Desde entonces, el Banco ha liderado, estructurado, asesorado y colocado bonos verdes y sociales para sus clientes en Europa, Estados Unidos y América Latina.

En abril de 2018, BBVA publicó su marco para la emisión de bonos sostenibles, vinculado a los Objetivos de Desarrollo Sostenible de Naciones Unidas y, días más tarde, emitió su primer bono verde por un importe de 1.000 millones de euros. La emisión verde inaugural de BBVA fue la mayor realizada por una entidad financiera de la eurozona hasta esa fecha.

Desde entonces, BBVA se ha convertido en el banco español más activo en la emisión de bonos verdes y sociales.



En **2019**, el Banco colocó **1.000 millones de euros** con su segundo bono verde, y realizó la primera emisión de un **bono verde estructurado** utilizando tecnología *blockchain*. Además, en **2020 BBVA** realizó la primera emisión de un **bono social Covid-19** por parte de una entidad financiera privada en Europa, por un importe de **1.000 millones de euros**

Asimismo, cabe destacar las emisiones de las filiales de BBVA en México y Turquía: BBVA México se convirtió en el primer banco privado en emitir con éxito un bono verde en el país, por un importe de 3.500 millones de pesos mexicanos, mientras que Garanti BBVA emitió el primer bono social en Turquía para mujeres emprendedoras, por un total de 75 millones de dólares estadounidenses.

La emisión de bonos verdes y sociales forma parte de la Estrategia de cambio climático y desarrollo sostenible de BBVA, a través de la cual el Banco quiere alinear su actividad con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de Naciones Unidas y el Acuerdo de París, para lograr de manera progresiva un equilibrio entre la financiación de energía sostenible y las inversiones en combustibles fósiles, contribuyendo a la transición hacia una economía baja en carbono.

Concretamente, BBVA quiere tener una contribución significativa en la lucha contra el cambio climático ayudando a sus clientes en la transición hacia una economía baja en emisiones de carbono. Esta es una de las prioridades de la nueva estrategia de BBVA, anunciada en 2020, que permitirán acelerar y profundizar en la transformación del Grupo en los próximos años.

## 2. Resumen del Marco para la emisión de bonos vinculados a los ODS de BBVA

En 2018 BBVA publicó su marco para la emisión de bonos vinculados a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), en el cual está basada la emisión de estos bonos verdes.

Conforme a este marco, BBVA podrá emitir tres tipos de bonos:



### 1 Bonos verdes

Instrumentos de deuda cuyos fondos serán destinados exclusivamente a financiar, en su totalidad o en parte, proyectos verdes nuevos y/o existentes.

### 2 Bonos sociales

Instrumentos de deuda cuyos fondos serán destinados exclusivamente a financiar, en su totalidad o en parte, proyectos sociales nuevos y/o existentes.

### 3 Bonos sostenibles

Instrumentos de deuda cuyos fondos serán destinados exclusivamente a financiar, en su totalidad o en parte, proyectos verdes y sociales nuevos y/o existentes.

Las principales características de este marco se resumen a continuación:

- 

Marco transparente, estándar y alineado a los cuatro componentes de los Principios de Bonos Verdes y Sociales y la Guía de los Bonos Sostenibles 2018 de la International Capital Market Association (ICMA): uso de fondos, proceso para la selección y evaluación de proyectos; gestión de fondos; y reporting.
- 

Alineado a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) y la Agenda 2030 de Naciones Unidas.
- 

Respaldado por una gobernanza sólida: el grupo de trabajo sobre finanzas sostenibles y el comité de bonos ODS de BBVA son responsables de definir qué proyectos serán elegibles y se incluirán en cada bono. El responsable global del departamento de Responsible Business tendrá capacidad de veto final sobre cualquiera de los proyectos seleccionados.
- 

Gestión y seguimiento estricto de los fondos netos obtenidos: BBVA podrá encargar a una entidad cualificada, con una cadencia anual a partir del año siguiente a su emisión y hasta su vencimiento (o hasta su asignación total), un informe de aseguramiento limitado sobre la asignación de los fondos provenientes de sus emisiones de bonos verdes, sociales, o sostenibles a los proyectos verdes o sociales.
- 

Los informes anuales de los bonos ODS de BBVA se pondrán a disposición del público en la [página web de BBVA](#).
- 

Verificación externa: el marco cuenta con una evaluación de verificación independiente de parte de DNV-GL.



### Uso de fondos

#### Categorías verdes elegibles



Eficiencia energética



Transporte sostenible



Agua



Gestión de residuos



Energías renovables

#### Categorías sociales elegibles



Sanidad



Educación



Financiación pymes y microfinanzas



Vivienda asequible



### Proceso para la selección y evaluación de proyectos

- El grupo de trabajo de finanzas sostenibles revisa una lista prospectiva de proyectos elegibles
- El Comité de bonos ODS de BBVA realiza una revisión adicional de los proyectos seleccionados y etiquetados y decide cuales se incluirán finalmente en cada bono emitido bajo el marco
- El departamento de “Responsible Business” tendrá veto final sobre la lista de proyectos seleccionados



### Gestión de fondos

- BBVA controlará el uso de los fondos provenientes de los bonos verdes, sociales o sostenibles que emita conforme al marco
- BBVA mantendrá un exceso de proyectos por encima de los fondos provenientes de la emisión de bonos verdes, sociales y sostenibles para garantizar el cumplimiento de los requisitos del uso de los fondos
- Cualquier proyecto adscrito a una emisión de bono verde, social o sostenible que deje de cumplir los requisitos para su clasificación dentro de alguna de las categorías de proyecto verde o social, será sustituido por otro proyecto que cumpla estos mismos requisitos



### Reporting

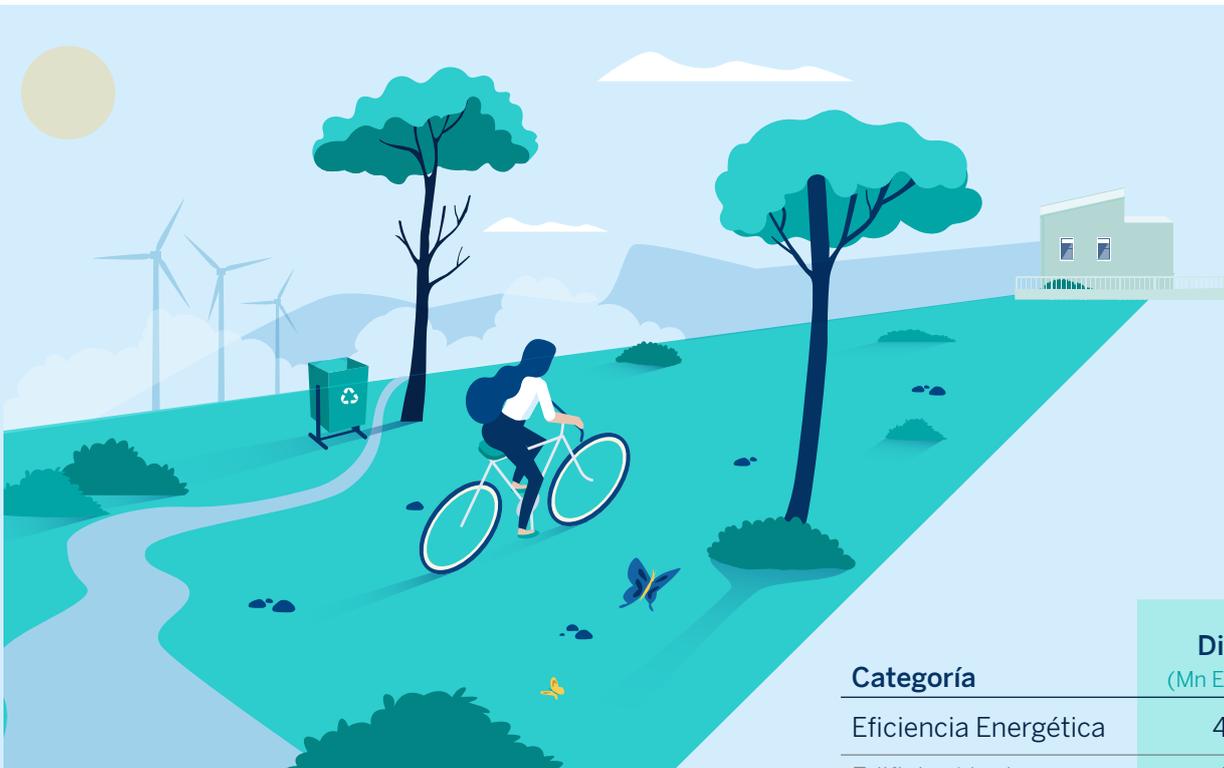
- BBVA publicará un informe sobre el seguimiento del bono dentro de los 12 meses siguientes a su fecha de emisión
- El contenido de este informe será responsabilidad del comité de bonos ODS y sometido a aprobación por el grupo de trabajo de finanzas sostenibles de BBVA
- El informe de seguimiento podrá ser sometido a un proceso de verificación limitada por parte de un tercero independiente, para garantizar la correcta aplicación del marco de emisión

## Actividades excluidas del marco ODS

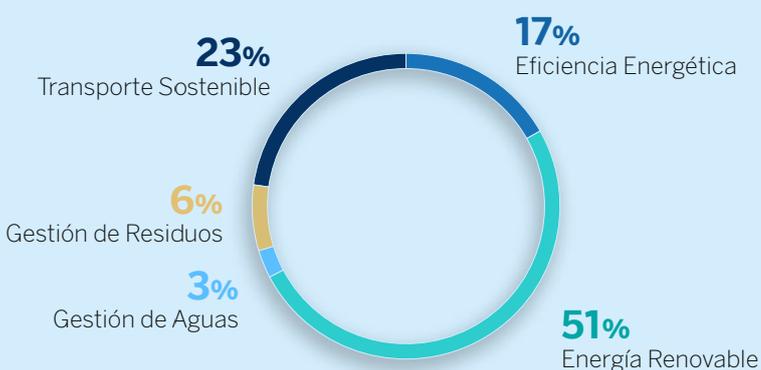
- Generación nuclear
- Embalses de gran escala (más de 20 MW)
- Defensa
- Minería
- Relacionadas con el carbón
- Gas y petróleo

### 3. Importe total de la cartera elegible de BBVA

A diciembre de 2019, la cartera total compuesta por project finance y corporate lending que cumplen con los requerimientos exigidos en el Marco para la emisión de bonos vinculados a los Objetivos de Desarrollo Sostenible de BBVA ha ascendido a 2.782 millones de euros. Este importe ha supuesto incremento neto de 1.694 millones de euros en el stock respecto a diciembre de 2018, a pesar de haber tenido una amortización esperada de 500 millones de euros. Adicionalmente, se ha ampliado la distribución sectorial a todas las categorías verdes elegibles, incluyendo eficiencia energética, aguas y gestión de residuos.



Categoría	Dic-19 (Mn Euros)	Dic-18 (Mn Euros)
Eficiencia Energética	467,7	-
Edificios Verdes	467,7	-
Energía Renovable	1.421,8	863,4
Eólico	783,0	699,7
Solar	490,8	154,9
Otros <sup>1</sup>	148,0	8,8
Gestión de Aguas	78,8	-
Gestión de Residuos	184,0	-
Transporte Sostenible	629,5	225,0
<b>Total</b>	<b>2.781,9</b>	<b>1.088,4</b>



(1) Incluye proyectos de líneas de transmisión, generación eléctrica renovable mixta, y financiación de proyectos corporativos incluyendo estos últimos proyectos de energía solar, eólica e hidroeléctrica..

## 4. Identificación de los activos asignados a los bonos verdes emitidos e impactos ambientales asociados

### BONOS VERDES EMITIDOS Y GARANTIZADOS POR BBVA S.A.

Bono	Entidad emisora	Importe (euros)	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	ISIN
Green Senior Non-Preferred	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	1.000.000.000	03/05/2018	14/05/2025	XS1820037270
Green Senior Unsecured	BBVA Global Markets B.V.	35.000.000	05/02/2019	19/02/2025	ES0205067426
Green Senior Non-Preferred	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	1.000.000.000	12/06/2019	21/06/2026	XS2013745703

### IMPACTOS AMBIENTALES DE LOS ACTIVOS ASIGNADOS A LOS BONOS VERDES EMITIDOS

Categoría	Importe (Mn euros)	Impacto en toneladas de CO <sub>2</sub> evitadas	Energía Eléctrica Generada (GWh/año)	Cantidad total		ODS
				de aguas residuales tratadas (m3/año)	de residuos gestionados <sup>5</sup> (Tm/año)	
Eficiencia Energética	190	1.073	-	-	-	3, 7, 9, 11, 12, 13
Edificios Sostenibles	190	1.073	-	-	-	3, 7, 9, 11, 12, 13
Energía Renovable	1.282	646.976	2.300	-	-	3, 7, 9, 11, 12, 13
Solar	456	53.384	342	-	-	3, 7, 9, 11, 12, 13
Eólico	446	555.626	1.828	-	-	3, 7, 9, 11, 12, 13
Otros <sup>1</sup>	380	37.966 <sup>4</sup>	130	-	-	3, 7, 9, 11, 12, 13
Gestión de Aguas <sup>2</sup>	53	-	-	6.964.065	-	3, 6, 7, 9, 11, 12, 13
Gestión de Residuos <sup>3</sup>	94	-	-	-	292.514	3, 9, 11, 12, 13
Transporte sostenible	468	75.957	-	-	-	3, 7, 9, 11, 12, 13
<b>Total</b>	<b>2.087</b>	<b>724.006</b>	<b>2.300</b>	<b>6.964.065</b>	<b>292.514</b>	

(1) Incluye proyectos de líneas de transmisión, generación eléctrica renovable mixta, y financiación de proyectos corporativos incluyendo estos últimos proyectos de energía solar, eólica e hidroeléctrica.

(2) Para los proyectos de gestión de aguas se han identificado también los siguientes impactos: 200.752 habitantes equivalentes al volumen de agua tratada, 12.485.516 m3 de agua potable suministrada y 96.925 personas con acceso a agua potable limpia.

(3) Para los proyectos de gestión de residuos se han identificado también los siguientes impactos: 511.156 Tm/año de residuos recogidos y 370.974 habitantes beneficiados por el sistema de recogida.

(4) No se incluyen las emisiones evitadas por el proyecto de líneas de transmisión por indisponibilidad de la información para realizar el cálculo.

(5) Se refiere a residuos valorizados.

### A través de los proyectos financiados con los bonos verdes de BBVA



**Se ha evitado la emisión** de 724.006 toneladas de CO<sub>2</sub>eq a la atmósfera, lo que equivale a las emisiones anuales de más de 285.000 coches<sup>1</sup>



**Se ha tratado** un volumen de agua de 6.964.065 m<sup>3</sup>, lo que equivale al consumo anual de más de 140.000 personas<sup>2</sup>



**Se ha gestionado** un volumen de residuos de 292.514 toneladas, equivalente a los residuos anuales generados por cerca de 600.000 personas<sup>3</sup>

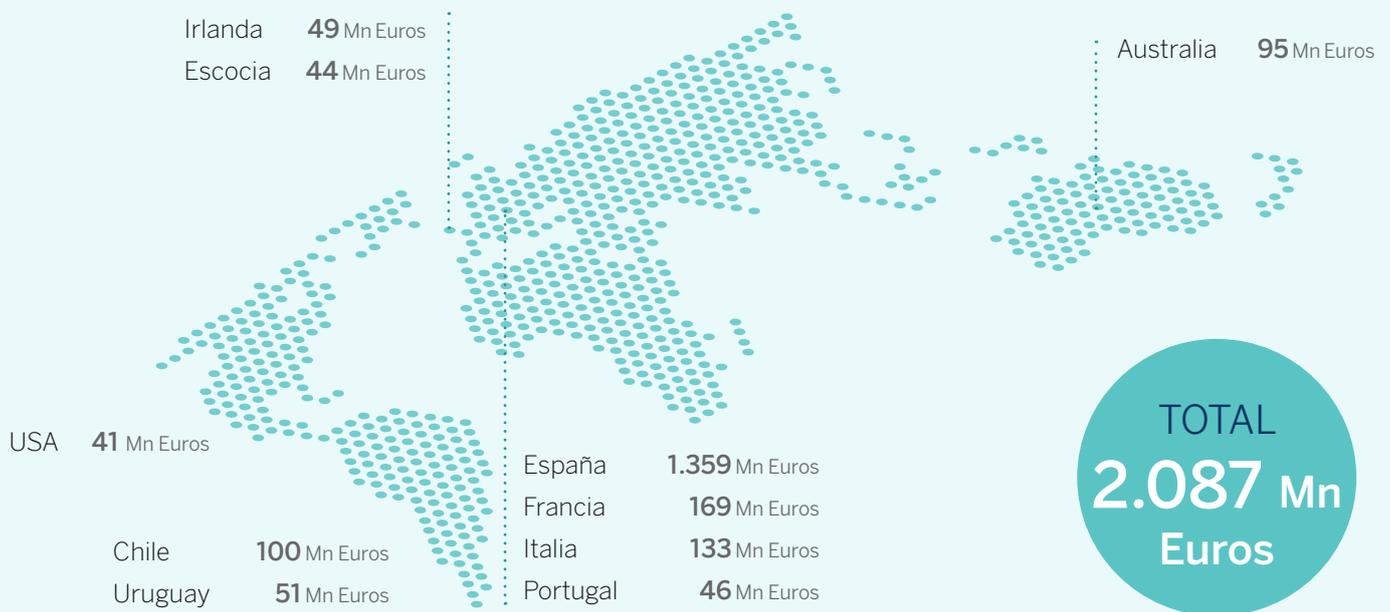
(1) Impacto calculado tomando de referencia 15.000 km/año y un coche diésel promedio.

(2) Impacto calculado tomando de referencia el consumo medio de agua en España en 2018.

(3) Impacto calculado tomando de referencia la generación de residuos anual media en España en 2017.

## Principales características de los préstamos seleccionados:

- El 69% de los préstamos asignados corresponden a project finance, mientras que el 31% son préstamos a la clientela.
- El 27% de los préstamos identificados se han originado en 2019.
- La distribución geográfica de los activos asignados se muestra en el siguiente gráfico:



## 5. Ejemplos de proyectos financiados con los bonos verdes de BBVA



**BBVA prestó financiación corporativa a Naturgy Renovables** para su cartera de instalaciones de generación de energía renovable y cogeneración en España, con una potencia instalada atribuible de 2.200 MW (incluyendo más de 900 MW puestos en operación en 2019/20), financiando el 50% de esta operación. La cartera total cuenta con casi 120 activos: 80 parques eólicos, 26 centrales minihidráulicas, 6 plantas fotovoltaicas y 5 instalaciones de

cogeneración/purines. Naturgy Renovables generó 3.164 GWh en 2019 con unas emisiones evitadas de 2,8 millones de toneladas de CO<sub>2</sub>.

**BBVA firmó con la energética italiana Terna** el primer préstamo verde en formato project finance a escala mundial para el diseño y construcción de una línea de transmisión entre las ciudades de Melo y Tacuarembó en Uruguay.

La línea, de 213 kilómetros de largo y 500 kV, conecta proyectos de energía renovable al sistema de distribución eléctrico nacional. El proyecto es comisionado por la Administración Nacional de Usinas y Trasmisiones Eléctricas (UTE), la empresa eléctrica estatal de Uruguay, y es una

parte integral de la Política Energética Nacional de Uruguay 2005-2030. El objetivo general de este plan es diversificar el mix energético del país, reducir la dependencia de los combustibles fósiles, mejorar la eficiencia energética y aumentar el uso de recursos endógenos, en su mayoría renovables.



## 6. Metodología de cálculo

La metodología utilizada por BBVA para cálculo de las emisiones evitadas en los proyectos de inversión que han sido objeto de este informe está basada en estándares y normas internacionalmente reconocidos, que permitan homologar los resultados y dotarlos de entidad y solvencia suficiente. En concreto, esta metodología se basa en la generación de escenarios equivalentes y comparables siguiendo las bases propuestas en la norma ISO 14.062 y en concreto en su parte 2: “Gases de efecto Invernadero. Especificaciones y orientaciones, a nivel de proyecto, para la cuantificación, la monitorización y la declaración de las reducciones y de las mejoras en la eliminación de gases de efecto invernadero”.

En el caso de los proyectos de energía renovable, las emisiones de CO<sub>2</sub> evitadas han sido calculadas multiplicando la electricidad renovable inyectada a las redes locales por el factor de emisión de CO<sub>2</sub> del mix energético nacional. Los factores de emisión de CO<sub>2</sub> del mix energético utilizados por país han sido los siguientes:

País	Factor de emisión (ton CO <sub>2</sub> /MWh)	Fuente
España	0,190	Red Eléctrica de España
Escocia	0,242	International Energy Agency
Italia	0,233	International Energy Agency
Portugal	0,266	International Energy Agency
Uruguay	0,106	International Energy Agency
Chile	0,419	Comisión Nacional de la Energía (Chile)
Estados Unidos (Indiana)	0,805	US Energy Information Administration
Estados Unidos (Wyoming)	0,952	US Energy Information Administration
Irlanda	0,282	International Energy Agency

La energía eléctrica renovable generada por estos proyectos ha sido calculada a partir de los datos de generación eléctrica estimada disponible en la due diligence de cada proyecto de inversión para el valor P90.

En el caso de los proyectos de generación eléctrica renovable mixto (con consumo de gas natural para producción de electricidad) el cálculo de emisiones se ha realizado igual que en el caso anterior, pero deduciendo de las emisiones evitadas las emisiones generadas por la combustión de gas natural. Los factores de emisión y mix energético considerados han sido los mismos, mientras que el factor de emisión utilizado para el gas natural ha sido 0,252 ton CO<sub>2</sub>/MWh (datos oficiales del Ministerio de Transición Ecológica de España).

Para el caso de proyectos de construcción de edificios eficientes energéticamente, el ahorro energético ha sido calculado como resultado de la diferencia entre el consumo de energía primaria no renovable del edificio y el consumo de energía primaria no renovable de un edificio según el estándar nacional (edificios de consumo energético casi nulo o nZEB). Dicha energía es multiplicada también por el factor de emisión de CO<sub>2</sub> del mix energético nacional, según la tabla anterior. De manera transitoria, y para los proyectos con fecha de finalización anterior al 31 de diciembre de 2019 sin certificación LEED o BREEAM, se ha situado el umbral de ahorro en el límite entre las letras A y B de la certificación energética (puesto que el estándar nacional para los nZEB no estaba definido). En relación con los proyectos con fecha de finalización anterior al 31 de diciembre de 2019 con certificación LEED o BREEAM, se ha tomado como ahorro energético la diferencia entre el consumo del edificio sin la certificación y el consumo del edificio con la certificación, siendo este ahorro multiplicado por factor de emisión del mix energético nacional (TonCO<sub>2</sub>/MWh).

Para los proyectos de transporte sostenible, las emisiones han sido calculadas por diferencia directa de emisiones entre el umbral de 50 gCO<sub>2</sub>/p.km (umbral propuesto por el Grupo de Expertos que ha participado en el documento Proposal for an EU Green Bond Standard y definido en el documento Technical Annex to the TEG final report on the EU Taxonomy) y las emisiones generadas por el proyecto de inversión. Los factores de emisión utilizados para los proyectos de inversión son los definidos por la European Environment Agency en su documento *“Energy efficiency and specific CO<sub>2</sub> emissions”* (Tren: 28,39 gCO<sub>2</sub>/p.km).

Para los proyectos de líneas de transmisión de energía, dedicadas a la evacuación de energía producida mediante energías renovables, se considera que la energía transportada sustituye a la energía neta inyectada a red, de modo que se considera la línea como una pieza más del bien inmueble que permite el ahorro de las emisiones. Las emisiones ha sido asignadas solo al monto financiado, en este caso, la línea de transmisión.

Para los proyectos de gestión de residuos, las cantidades asignadas a recogida y valorización de los mismos, así como los números de habitantes servidos, se han estimado a partir de la aplicación de un ratio específico para cada proyecto e indicador, siendo este ratio construido en función de variables económico-operativas propias de cada proyecto. La información utilizada ha sido extraída de sus informes de cuentas anuales e información publicada en páginas oficiales de los organismos que concesionan los diferentes servicios.

En el caso de proyectos y actividades asociadas a la gestión sostenible del agua, la cantidad absoluta de aguas residuales tratadas, los habitantes equivalentes, el volumen de agua potable suministrada y el número de personas con acceso a agua potable, han sido estimados a partir de la aplicación de un ratio específico para cada proyecto e indicador, siendo este ratio construido en función de variables económico-operativas propias de cada proyecto. De manera particular, para la métrica de volumen de agua potable suministrada se ha utilizado el consumo medio de las poblaciones abastecidas (obtenido en todos los casos de fuentes estadísticas oficiales.).

El periodo de cálculo de los impactos de los proyectos escogidos comprende el 1 de enero de enero al 31 de diciembre de 2019, teniendo en cuenta el mes de efectividad de los préstamos originados en 2019.

La metodología de cálculo aplicada por BBVA para el cálculo de los impactos ambientales de este informe ha sido desarrollada por un asesor independiente (Ecodes), lo cual garantiza su imparcialidad y el uso de fuentes de información objetivas y comparables.

## 7. Informe de revisión independiente



### Informe de aseguramiento limitado independiente

A la Dirección de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.:

Hemos llevado a cabo un encargo de aseguramiento limitado de la información relativa a los activos refinanciados por los Bonos Verdes de 2018 y 2019 (ISIN XS2013745703 e ISIN XS1820037270) emitidos por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y el Bono Verde estructurado de 2019 (ISIN ES0205067426) garantizado por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante, los Bonos), que está contenida en el "Informe de seguimiento de los bonos verdes de BBVA de 2019" de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante, BBVA) para el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2019, y preparada conforme al documento "Marco para la emisión de bonos vinculados a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de BBVA" de fecha abril 2018, publicado en la página web <https://accionistaseinversores.bbva.com/renta-fija/emisiones-y-programas/bonos-sostenibles/> (en adelante, "el Marco").

Los aspectos de la información objeto de nuestra revisión son los siguientes:

- La asignación de los fondos obtenidos a través de los Bonos a los activos o proyectos refinanciados por los mismos y que el capital invertido en los activos o proyectos refinanciados es atribuible a los Bonos.
- La comprobación de que los indicadores de impacto se elaboran de acuerdo con su metodología de cálculo, definida en el "Informe de seguimiento de los bonos verdes de BBVA de 2019".

#### Responsabilidad de la Dirección

La Dirección de BBVA es responsable de la preparación, del contenido y de la presentación del "Informe de seguimiento de los bonos verdes de BBVA de 2019", conforme a los requisitos establecidos en el Marco, dentro del cual se describe la asignación de fondos y los indicadores de impacto.

Esta responsabilidad incluye asimismo el diseño, la implantación y el mantenimiento del control interno que se considere necesario para permitir que la información incluida en el "Informe de seguimiento de los bonos verdes de BBVA de 2019" está libre de incorrección material, debido a fraude o error.

La Dirección de BBVA es también responsable de definir, implantar, adaptar y mantener los sistemas de gestión de los que se obtiene la información necesaria para la preparación del "Informe de seguimiento de los bonos verdes de BBVA de 2019".



### Nuestra Responsabilidad

Nuestra responsabilidad es emitir un informe de aseguramiento limitado basado en los procedimientos que hemos realizado y en las evidencias que hemos obtenido. Hemos llevado a cabo nuestro trabajo de acuerdo con los requisitos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Aseguramiento 3000 Revisada en vigor “Encargos de Aseguramiento distintos de la Auditoría y de la Revisión de Información Financiera Histórica” (NIEA 3000 Revisada) emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB) de la Federación Internacional de Contadores (IFAC).

El alcance de un encargo de aseguramiento limitado es sustancialmente inferior al de un encargo de aseguramiento razonable y, por tanto, la seguridad proporcionada es también menor.

Los procedimientos que realizamos se basan en nuestro juicio profesional e incluyeron consultas, observación de procesos, inspección de documentación, procedimientos analíticos, y pruebas de revisión por muestreo que, con carácter general, se describen a continuación:

- Reuniones con el personal de los diversos departamentos de BBVA involucrados en la elaboración del “Informe de seguimiento de los bonos verdes de BBVA de 2019” para conocer las características de los activos o proyectos refinanciados por los Bonos, los procedimientos y sistemas de gestión internos existentes, el proceso de recopilación de información y el entorno de control.
- Análisis de los procedimientos utilizados para recopilar y validar los datos e información presentada sobre los indicadores de impacto incluidos en el “Informe de seguimiento de los bonos verdes de BBVA de 2019”.
- Comprobación de que las inversiones acometidas por BBVA en proyectos refinanciados se han realizado conforme a los criterios del Marco.
- Comprobación, mediante pruebas, en base a la selección de una muestra, de la información relativa a los indicadores de impacto. Asimismo, hemos comprobado su adecuada compilación a partir de los datos suministrados por las fuentes de información de BBVA.
- Obtención de una carta de manifestaciones de la Compañía.

### Nuestra Independencia y Control de Calidad

Hemos cumplido con los requerimientos de independencia y demás requerimientos de ética del Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Profesionales de la Contabilidad (IESBA), que se basa en los principios fundamentales de integridad, objetividad, competencia y diligencia profesional, confidencialidad y comportamiento profesional.

Nuestra firma aplica la Norma Internacional de Control de Calidad 1 (NICC 1) y mantiene en consecuencia un exhaustivo sistema de control de calidad que incluye políticas y procedimientos documentados relativos al cumplimiento de requerimientos de ética, normas profesionales y disposiciones legales y reglamentarias aplicables.



### Conclusión

Como resultado de los procedimientos que hemos realizado y de las evidencias que hemos obtenido, no se ha puesto de manifiesto aspecto alguno que nos haga creer que:

- Los fondos obtenidos a través de los Bonos no hayan sido asignados a los activos o proyectos refinanciados por los mismos y que el capital invertido en los activos o proyectos refinanciados no sean atribuibles a los Bonos.
- Los indicadores de impacto contengan errores significativos o no hayan sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con lo indicado en el Marco y a lo indicado en el “Informe de seguimiento de los bonos verdes de BBVA de 2019” en relación a su cálculo.

### Uso y Distribución

Nuestro informe se emite únicamente a la Dirección de BBVA, de acuerdo con los términos de nuestro contrato con ustedes. No asumimos ninguna responsabilidad frente a terceros distintos de la Dirección de BBVA.

PricewaterhouseCoopers Auditores S.L.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Pablo Bascones', written over a horizontal line.

Pablo Bascones

22 de junio de 2020

BBVA