

Informe Semestral Consolidado

Grupo BBVA - 2025

Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados
e Informe de Gestión Intermedio Consolidado correspondientes
al primer semestre del ejercicio 2025

**Informe de Auditoría de Estados
Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados emitido por un Auditor
Independiente**

**BANCO BILBAO VIZCAYA
ARGENTARIA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Estados Financieros Intermedios Resumidos
Consolidados e Informe de Gestión
Intermedio Consolidado correspondientes al
periodo de seis meses comprendido
entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2025



The better the question.
The better the answer.
The better the world works.



Shape the future
with confidence

INFORME DE AUDITORÍA DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.:

Informe sobre los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados

Opinión

Hemos auditado los estados financieros intermedios resumidos consolidados de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante, el "Banco") y sus sociedades dependientes que componen, junto con el Banco, el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (en adelante, el "Grupo"), que comprenden el balance resumido consolidado a 30 de junio de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada, el estado de ingresos y gastos reconocidos resumido consolidado, el estado total de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado, el estado de flujos de efectivo resumido consolidado y las notas explicativas correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos del Grupo correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 han sido preparados, en todos los aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros intermedios resumidos consolidados* de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros intermedios resumidos consolidados en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros intermedios resumidos consolidados del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros intermedios resumidos consolidados en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Estimación de las pérdidas por deterioro por riesgo de crédito de la cartera de préstamos y anticipos a la clientela a coste amortizado

Descripción La cartera de préstamos y anticipos a la clientela a coste amortizado del Grupo presenta, a 30 de junio de 2025, un valor, neto de ajustes por valoración, de 426.663 millones de euros. Los ajustes por valoración incluyen pérdidas por deterioro por riesgo de crédito por importe de 11.621 millones de euros, según se desglosa en las notas 6.2 y 13 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos. La estimación de las pérdidas por deterioro por riesgo de crédito de la cartera de préstamos y anticipos a coste amortizado es una estimación significativa y compleja, que contempla aspectos tales como la clasificación de dichos activos financieros, el uso de métodos y modelos de valoración y la utilización de hipótesis para su cálculo, que se realiza de forma individual o colectivamente y requiere la aplicación de un juicio considerable por parte de la Dirección, de acuerdo con los principios y criterios aplicados por el Grupo, que se detallan en la nota 6.2 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos y, de forma más extensa, en la nota 7 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024.

La clasificación de los activos financieros incluidos en la cartera de préstamos y anticipos a la clientela valorados a coste amortizado, a efectos de la estimación de su deterioro, se realiza en tres categorías o *stages*, en función de si se ha identificado un incremento significativo del riesgo de crédito desde su reconocimiento inicial (*stage 2*), si dicho activo financiero presenta un deterioro crediticio (*stage 3*) o si no se dan dichas circunstancias (*stage 1*). La determinación de esta clasificación por parte del Grupo es un proceso relevante, ya que el cálculo de las coberturas por riesgo de crédito varía en función del *stage* en el que se incluya el activo financiero.

La estimación de las pérdidas por deterioro de forma individualizada tiene en consideración la evaluación de la capacidad de pago de los acreditados en función de las estimaciones de la evolución futura de sus negocios y del valor de mercado de las garantías existentes en las operaciones crediticias.

La estimación colectiva de las pérdidas por deterioro se realiza a través de modelos internos que incorporan el uso de bases de datos voluminosas, la estimación de diferentes escenarios macroeconómicos y la consideración de información presente, pasada y futura. La estimación de las pérdidas por deterioro es un proceso altamente automatizado y complejo, que depende de criterios de segmentación de las exposiciones y conlleva el uso de juicios para la determinación de la exposición en caso de incumplimiento ("EAD") y de los parámetros de pérdida esperada: la probabilidad de incumplimiento ("PD") y la pérdida en caso de incumplimiento ("LGD"). Periódicamente, el Grupo realiza recalibraciones y pruebas de contraste de sus modelos internos, que lleva a cabo una Unidad de Validación Interna, así como análisis de sensibilidad a cambios en las principales variables macroeconómicas, con el propósito de mejorar su capacidad predictiva a partir de la experiencia real histórica.

Adicionalmente, como se describe en la nota 6.2.3 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos, el Grupo puede complementar dichas pérdidas esperadas para recoger los efectos que pudieran no estar incluidos en las mismas, bien por considerar que existen factores de riesgo adicionales, o para incorporar particularidades sectoriales o que puedan afectar a un conjunto de operaciones o acreditados.

Hemos considerado la estimación de las pérdidas por deterioro por riesgo de crédito de la cartera de préstamos y anticipos a la clientela a coste amortizado como una cuestión clave de nuestra auditoría, tanto por la significatividad de esta cartera y de sus pérdidas por deterioro, como por la complejidad y alto componente de juicio que conllevan los procesos de clasificación de las exposiciones y su estimación.

Nuestra respuesta

Nuestro enfoque de auditoría en relación con esta área ha incluido la obtención de un entendimiento de los procesos establecidos por la Dirección en relación con la estimación de las pérdidas por deterioro por riesgo de crédito de la cartera de préstamos y anticipos a la clientela a coste amortizado y la evaluación del diseño e implementación de los controles relevantes establecidos en los mencionados procesos, así como de su eficacia operativa. Asimismo, hemos realizado pruebas de detalle sobre dicha estimación, para lo que hemos involucrado a nuestros especialistas en riesgo de crédito. Nos hemos centrado en: (i) la evaluación de la metodología aplicada por el Grupo para el cálculo de las pérdidas esperadas, (ii) la comprobación de los datos e hipótesis empleados en la determinación de los parámetros de pérdida esperada, las variables macroeconómicas utilizadas y los criterios cualitativos y cuantitativos usados para ajustar las provisiones colectivas resultantes de los modelos internos, y (iii) la corrección aritmética de los cálculos.

Nuestros procedimientos relativos a la evaluación del diseño, implementación y eficacia operativa de los controles relevantes se han centrado en las siguientes áreas:

- ▶ El marco de gestión del riesgo de crédito, incluyendo el diseño y aprobación tanto de políticas y criterios contables, como de metodologías y modelos para la estimación de la pérdida esperada.
- ▶ La clasificación de las operaciones en *stages* en función de su riesgo de crédito, según se haya producido o no un incremento de riesgo de crédito desde su reconocimiento inicial o si presentan un deterioro crediticio conforme a los criterios definidos por el Grupo.
- ▶ La definición de métodos e hipótesis utilizados en la estimación de la EAD, la PD y la LGD, así como la determinación de las variables macroeconómicas y la integridad, exactitud y actualización de las bases de datos utilizadas para el cálculo de la pérdida esperada.
- ▶ El marco de control sobre los modelos internos de estimación de pérdidas por deterioro calculadas de forma colectiva, así como de las variables empleadas en la estimación de las pérdidas por deterioro calculadas de manera individualizada, incluyendo los análisis de sensibilidad que realiza la Dirección.
- ▶ El marco de gobierno sobre la identificación, cálculo y asignación de los ajustes adicionales a las pérdidas por deterioro identificadas en el proceso general y, en su caso, la adecuación de la estimación de los mismos.
- ▶ La actuación de la Unidad de Validación Interna en relación con la recalibración y pruebas de contraste de los modelos de estimación de pérdidas por deterioro colectivas.

Por su parte, las pruebas de detalle sobre la estimación de las pérdidas por deterioro han incluido, entre otras, las siguientes:

- ▶ Hemos evaluado la adecuación de las políticas y criterios contables aplicados por el Grupo al marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
- ▶ Hemos realizado pruebas de detalle sobre la integridad, exactitud y actualización de las bases de datos empleadas por el Grupo para la determinación del *stage* de las exposiciones y la estimación de los parámetros de pérdida esperada (por ejemplo, la antigüedad de los impagos, existencia de refinanciaciones o el valor de las garantías y, con la involucración de nuestros especialistas en estudios económicos, la estimación de las variables macroeconómicas). Asimismo, hemos realizado pruebas de detalle sobre una muestra de operaciones para evaluar su correcta clasificación y segmentación a efectos de la estimación de su deterioro.
- ▶ En relación con la estimación de las pérdidas por deterioro determinadas de forma individual, hemos revisado una muestra de operaciones para evaluar su adecuada clasificación y las hipótesis utilizadas por la Dirección para identificar y cuantificar las pérdidas por deterioro, incluyendo la situación financiera del deudor, las previsiones sobre flujos de caja futuros y, en su caso, la valoración de las garantías, así como de las tasas de descuento aplicadas.
- ▶ En relación con la estimación de las pérdidas por deterioro determinadas de forma colectiva, hemos evaluado, con la involucración de nuestros especialistas en riesgo de crédito, el enfoque metodológico empleado por el Grupo mediante el análisis de una muestra de modelos internos. Adicionalmente, hemos evaluado el funcionamiento del motor de cálculo de la pérdida esperada mediante el recálculo de las pérdidas por deterioro determinadas de manera colectiva para una muestra de carteras de crédito.
- ▶ Hemos evaluado la identificación realizada por la Dirección de la necesidad o no de realizar ajustes adicionales a las pérdidas por deterioro identificadas en el proceso general y, cuando ha sido necesario, analizado la idoneidad de las hipótesis consideradas y la exactitud de los cálculos realizados.

Además de lo anterior, hemos evaluado si la información detallada en las notas de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos ha sido preparada en conformidad con los criterios establecidos en el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo.

Valoración de instrumentos financieros a valor razonable

Descripción A 30 de junio de 2025, el Grupo tiene activos y pasivos financieros registrados por su valor razonable, que se determina como el precio de mercado del instrumento financiero. Según se detalla en la nota 7 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos y, de forma más extensa, en la nota 8 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2024, para muchos de los activos y pasivos financieros del Grupo, especialmente en el caso de los derivados, no existe un precio de mercado disponible, por lo que la Dirección recurre a estimar su valor razonable a través de transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a través de modelos matemáticos de valoración. Estos activos y pasivos financieros para los que no existe un precio de mercado disponible se encuentran clasificados, a efectos de valoración, en los niveles 2 y 3 de la jerarquía de valor razonable que se desglosa en la nota 7 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos.

En la utilización de dichos modelos matemáticos se tienen en consideración las peculiaridades específicas del activo o pasivo a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el activo o pasivo lleva asociados. No obstante, las propias limitaciones de los modelos de valoración desarrollados y las posibles inexactitudes en las hipótesis y parámetros exigidos por estos modelos pueden dar lugar a que el valor razonable estimado de un activo o pasivo financiero no coincida exactamente con el precio al que el activo o pasivo podría ser entregado o liquidado en la fecha de su valoración. En la medida de lo posible, las valoraciones así obtenidas se contrastan con otras fuentes, como pueden ser las propias valoraciones obtenidas por los equipos de negocio y las de otros participantes del mercado.

Hemos considerado la estimación del valor razonable mediante estos modelos matemáticos de valoración como una cuestión clave de nuestra auditoría debido a que conllevan la aplicación de un alto componente de juicio por parte de la Dirección, ya sea en la determinación del modelo y en la estimación de las hipótesis y parámetros exigidos por los mismos.

Nuestra respuesta

Nuestro enfoque de auditoría en esta área se ha centrado en la evaluación de los modelos y metodologías de valoración utilizados por el Grupo para la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros para los que no existe un precio de mercado disponible. Para ello, hemos obtenido un entendimiento de los procesos establecidos por la Dirección para la valoración de estos instrumentos financieros y hemos evaluado el diseño e implementación de los controles relevantes establecidos por el Grupo en los mencionados procesos, así como su eficacia operativa. Asimismo, hemos realizado pruebas de detalle sobre las estimaciones realizadas por el Grupo, contando con la involucración de nuestros especialistas en valoración de instrumentos financieros.

Nuestros procedimientos relativos a la evaluación del diseño, implementación y eficacia operativa de los controles relevantes se han centrado en las siguientes áreas:

- ▶ El marco de gestión de los riesgos y controles relativos a la operativa de los mercados financieros.
- ▶ El diseño y la aprobación tanto de políticas y criterios contables como de metodologías y modelos de valoración de instrumentos financieros, y su efecto en la jerarquía de valor razonable.
- ▶ La integridad, exactitud y actualización de los datos utilizados en la valoración de instrumentos financieros, incluyendo el control y la gestión establecidos sobre las bases de datos existentes.

En lo que se refiere a las pruebas de detalle realizadas, han consistido, principalmente, en lo siguiente:

- ▶ Hemos evaluado la razonabilidad de los modelos de valoración más significativos utilizados por el Grupo, así como de las hipótesis significativas aplicadas; en especial, de aquellos inputs no observables directamente en el mercado, tales como tipos de interés, riesgo de crédito del emisor, volatilidad y correlaciones, entre otros.

- ▶ Para una muestra de instrumentos financieros valorados a valor razonable para los que no existe un precio de mercado disponible, hemos evaluado su apropiada clasificación a efectos de valoración en la jerarquía de valor razonable, la adecuación del criterio de valoración aplicado y la razonabilidad de su valoración, bien mediante su contraste con una valoración realizada de forma independiente por nuestros especialistas en valoración de instrumentos financieros, en el caso de los derivados e instrumentos de deuda, bien mediante la revisión de informes de valoración de terceros, en el caso de instrumentos de patrimonio no cotizados, contrastando las hipótesis utilizadas con las estimadas de forma independiente por nuestros especialistas en valoraciones.

Además de lo anterior, hemos evaluado si la información detallada en las notas de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos ha sido preparada en conformidad con los criterios establecidos en el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo.

Riesgos asociados a las tecnologías de la información

Descripción La continuidad de los procesos de negocio del Grupo es altamente dependiente de su infraestructura tecnológica. En este contexto, el Grupo opera en un entorno tecnológico complejo, en el que los centros de datos en España y México proporcionan soporte a los diferentes países en los que opera, combinándose con otros centros de procesamiento locales. Este entorno tecnológico debe responder de forma fiable y eficiente a los requerimientos del negocio y asegurar un correcto procesamiento de la información financiera del Grupo.

En este contexto, es crítico evaluar cuestiones como la organización y marco de gobierno del área de Tecnología, que debe permitir una adecuada gestión de los riesgos tecnológicos que puedan afectar a los sistemas de información, así como a los controles sobre la seguridad física y lógica, y el mantenimiento, desarrollo y explotación de los sistemas, bases de datos y aplicaciones utilizados en el proceso de elaboración de la información financiera. Por ello, hemos considerado los riesgos asociados a las tecnologías de la información como una cuestión clave de nuestra auditoría.

Nuestra respuesta

En el contexto de nuestra auditoría, con la involucración de nuestros especialistas en tecnologías de la información, hemos obtenido un entendimiento de los flujos de información y del entorno de control interno del Grupo en torno a los sistemas operativos, bases de datos y aplicaciones clave que intervienen en el proceso de elaboración de la información financiera, evaluando tanto el diseño e implementación como la eficacia operativa de los controles generales de las tecnologías de la información, realizando, entre otros, los siguientes procedimientos:

- ▶ Evaluación del marco de gobierno de los riesgos tecnológicos.
- ▶ Pruebas sobre los controles de acceso, de cambios a programas y de seguridad lógica a los sistemas operativos, bases de datos y aplicaciones relevantes en la elaboración de la información financiera.
- ▶ Pruebas sobre los controles de mantenimiento, desarrollo y explotación de aplicaciones y sistemas relevantes en la elaboración de la información financiera.
- ▶ Evaluación del diseño, implantación y eficacia de los cambios realizados por la Dirección para fortalecer los controles de acceso en el entorno de ciertas aplicaciones, así como pruebas sobre los controles compensatorios establecidos por la Dirección u otros factores mitigantes cuando ha sido necesario.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 1.2 de las notas explicativas adjuntas, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Otra información: Informe de gestión intermedio consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión intermedio consolidado del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 cuya formulación es responsabilidad de los administradores del Banco, y no forma parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

Nuestra opinión de auditoría sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados no cubre el informe de gestión intermedio consolidado. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión intermedio consolidado, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la información incluida en el informe de gestión intermedio consolidado con los estados financieros intermedios resumidos consolidados, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de los citados estados financieros intermedios resumidos consolidados, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información que contiene el informe de gestión intermedio consolidado concuerda con la de los estados financieros intermedios resumidos consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores del Banco y de la Comisión de Auditoría en relación con los estados financieros intermedios resumidos consolidados

Los administradores del Banco son responsables de formular los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados, los administradores del Banco son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La Comisión de Auditoría del Banco es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros intermedios resumidos consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros intermedios resumidos consolidados en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- ▶ Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material los estados financieros intermedios resumidos consolidados, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- ▶ Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- ▶ Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores del Banco.
- ▶ Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores del Banco, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros intermedios resumidos consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- ▶ Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros intermedios resumidos consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros intermedios resumidos consolidados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

- ▶ Planificamos y ejecutamos la auditoría del Grupo para obtener evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o de las unidades de negocio del Grupo como base para la formación de una opinión sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y revisión del trabajo realizado para los fines de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con la Comisión de Auditoría del Banco en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la Comisión de Auditoría del Banco una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relativos a independencia y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las medidas de salvaguarda adoptadas para eliminar o reducir la amenaza.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la Comisión de Auditoría del Banco, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros intermedios resumidos consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de marzo de 2025 nos nombró como auditores del Grupo por un periodo de 1 año, contado a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2025.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General de Accionistas para el periodo de 3 años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022.

Servicios prestados

Los servicios distintos de la auditoría de cuentas prestados por Ernst & Young, S.L. al Grupo, en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025, han consistido en trabajos de revisión limitada de estados financieros intermedios y trabajos realizados con diferentes requerimientos regulatorios requeridos por los supervisores.



ERNST & YOUNG, S.L.

2025 Núm. 01/25/21741

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

31 de julio de 2025

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° S0530)



José Carlos Hernández Barrasús
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° 17469)

Índice

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

Balances resumidos consolidados	3
Cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas	6
Estados de ingresos y gastos reconocidos resumidos consolidados	7
Estados totales de cambios en el patrimonio neto resumidos consolidados	8
Estados de flujos de efectivo resumidos consolidados	10

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

1. Introducción, bases de presentación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados y otra información	11
2. Criterios de consolidación, principios y políticas contables y métodos de valoración aplicados y cambios recientes en las NIIF	14
3. Grupo BBVA	18
4. Sistema de retribución a los accionistas	21
5. Información por segmentos de negocio	21
6. Gestión de riesgos	23
7. Valor razonable de instrumentos financieros	36
8. Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	40
9. Activos y pasivos financieros mantenidos para negociar	40
10. Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	41
11. Activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	41
12. Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	41
13. Activos financieros a coste amortizado	43
14. Derivados – Contabilidad de coberturas y cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés	44
15. Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	44
16. Activos tangibles	45
17. Activos intangibles	45
18. Activos y pasivos por impuestos	46
19. Otros activos y pasivos	48
20. Activos y pasivos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	48
21. Pasivos financieros a coste amortizado	49
22. Activos y pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro	52
23. Provisiones	52
24. Pensiones y otros compromisos con empleados	53
25. Capital	53
26. Ganancias acumuladas y otras reservas	54
27. Otro resultado global acumulado	54
28. Intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	55
29. Recursos propios y gestión del capital	56

30. Compromisos y garantías concedidas	58
31. Otros activos y pasivos contingentes	58
32. Margen de intereses	59
33. Ingresos por dividendos	60
34. Ingresos y gastos por comisiones	60
35. Ganancias (pérdidas) por activos y pasivos financieros, contabilidad de coberturas y diferencias de cambio, netas	61
36. Otros ingresos y gastos de explotación	62
37. Ingresos y gastos de activos y pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro	62
38. Gastos de administración	63
39. Amortización	63
40. Provisiones o reversión de provisiones	64
41. Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados y pérdidas o ganancias netas por modificación	64
42. Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de inversiones en negocios conjuntos o asociadas	64
43. Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros	65
44. Ganancias (pérdidas) procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas	65
45. Operaciones con partes vinculadas	65
46. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración y a miembros de la Alta Dirección del Banco	68
47. Otra información	74
48. Hechos posteriores	76

ANEXOS

ANEXO I. Estados Financieros Intermedios de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	78
ANEXO II. Información cuantitativa sobre refinanciaciones y reestructuraciones y otros requerimientos de la Circular 6/2012 de Banco de España	86
ANEXO III. Información adicional sobre concentración de riesgos	92
ANEXO IV. Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes al segundo trimestre de 2025 y 2024 y los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2025 y 2024	95

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO

AVISO LEGAL

Balances resumidos consolidados a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024

ACTIVO (MILLONES DE EUROS)

	Notas	Junio 2025	Diciembre 2024 ⁽¹⁾
EFFECTIVO, SALDOS EN EFFECTIVO EN BANCOS CENTRALES Y OTROS DEPÓSITOS A LA VISTA	8	40.017	51.145
ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR	9	106.396	108.948
Derivados		33.439	36.003
Instrumentos de patrimonio		6.744	6.760
Valores representativos de deuda		27.796	27.955
Préstamos y anticipos a bancos centrales		908	556
Préstamos y anticipos a entidades de crédito		15.325	20.938
Préstamos y anticipos a la clientela		22.184	16.736
ACTIVOS FINANCIEROS NO DESTINADOS A NEGOCIACIÓN VALORADOS OBLIGATORIAMENTE A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	10	10.841	10.546
Instrumentos de patrimonio		9.822	9.782
Valores representativos de deuda		599	407
Préstamos y anticipos		419	358
ACTIVOS FINANCIEROS DESIGNADOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	11	980	836
Valores representativos de deuda		980	836
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN OTRO RESULTADO GLOBAL	12	58.182	59.002
Instrumentos de patrimonio		1.603	1.451
Valores representativos de deuda		56.554	57.526
Préstamos y anticipos a entidades de crédito		25	25
ACTIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	13	523.662	502.400
Valores representativos de deuda		63.923	59.014
Préstamos y anticipos a bancos centrales		8.725	8.255
Préstamos y anticipos a entidades de crédito		24.350	22.655
Préstamos y anticipos a la clientela		426.663	412.477
DERIVADOS - CONTABILIDAD DE COBERTURAS	14	902	1.158
CAMBIOS DEL VALOR RAZONABLE DE LOS ELEMENTOS CUBIERTOS DE UNA CARTERA CON COBERTURA DEL RIESGO DE TIPO DE INTERÉS	14	(57)	(65)
INVERSIONES EN NEGOCIOS CONJUNTOS Y ASOCIADAS	15	998	989
Negocios conjuntos		97	94
Asociadas		901	895
ACTIVOS AMPARADOS POR CONTRATOS DE SEGURO O REASEGURO	22	199	191
ACTIVOS TANGIBLES	16	9.213	9.759
Inmovilizado material		8.967	9.506
<i>De uso propio</i>		8.139	8.501
<i>Cedido en arrendamiento operativo</i>		828	1.004
Inversiones inmobiliarias		246	253
ACTIVOS INTANGIBLES	17	2.563	2.490
Fondo de comercio		680	700
Otros activos intangibles		1.883	1.790
ACTIVOS POR IMPUESTOS	18	17.492	18.650
Activos por impuestos corrientes		3.412	4.295
Activos por impuestos diferidos		14.080	14.354
OTROS ACTIVOS	19	4.810	5.525
Contratos de seguros vinculados a pensiones		—	—
Existencias		1.305	1.299
Resto de los otros activos		3.504	4.226
ACTIVOS NO CORRIENTES Y GRUPOS ENAJENABLES DE ELEMENTOS QUE SE HAN CLASIFICADO COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA	20	776	828
TOTAL ACTIVO	5	776.974	772.402

(1) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos (Nota 1.3).

Las Notas explicativas y los Anexos adjuntos forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2025.

Balances resumidos consolidados a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024

PASIVO Y PATRIMONIO NETO (MILLONES DE EUROS)

	Notas	Junio 2025	Diciembre 2024 ⁽¹⁾
PASIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR	9	82.995	86.591
Derivados		31.640	33.059
Posiciones cortas de valores		13.199	13.878
Depósitos de bancos centrales		3.094	3.360
Depósitos de entidades de crédito		15.474	16.285
Depósitos de la clientela		19.587	20.010
PASIVOS FINANCIEROS DESIGNADOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	11	16.061	14.952
Depósitos de bancos centrales		—	—
Depósitos de entidades de crédito		—	—
Depósitos de la clientela		903	934
Valores representativos de deuda emitidos		4.788	4.597
Otros pasivos financieros		10.369	9.420
<i>Pro-memoria: pasivos subordinados</i>		—	—
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	21	588.469	584.339
Depósitos de bancos centrales		15.485	14.668
Depósitos de entidades de crédito		34.429	34.406
Depósitos de la clientela		448.018	447.646
Valores representativos de deuda emitidos		71.802	69.867
Otros pasivos financieros		18.736	17.753
<i>Pro-memoria: pasivos subordinados</i>		19.231	19.612
DERIVADOS - CONTABILIDAD DE COBERTURAS	14	2.135	2.503
CAMBIOS DEL VALOR RAZONABLE DE LOS ELEMENTOS CUBIERTOS DE UNA CARTERA CON COBERTURA DEL RIESGO DE TIPO DE INTERÉS	14	—	—
PASIVOS AMPARADOS POR CONTRATOS DE SEGURO O REASEGURO	22	11.527	10.981
PROVISIONES	23	4.458	4.619
Pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas post-empleo		2.354	2.348
Otras retribuciones a los empleados a largo plazo		354	384
Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes		761	791
Compromisos y garantías concedidas		613	667
Restantes provisiones		377	429
PASIVOS POR IMPUESTOS	18	3.771	3.033
Pasivos por impuestos corrientes		1.206	575
Pasivos por impuestos diferidos		2.565	2.458
OTROS PASIVOS	19	6.672	5.370
PASIVOS INCLUIDOS EN GRUPOS ENAJENABLES DE ELEMENTOS QUE SE HAN CLASIFICADO COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA	20	—	—
TOTAL PASIVO		716.088	712.388

(1) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos (Nota 1.3).

Las Notas explicativas y los Anexos adjuntos forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2025.

Balances resumidos consolidados a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024

PASIVO Y PATRIMONIO NETO (CONTINUACIÓN) (MILLONES DE EUROS)

	Notas	Junio 2025	Diciembre 2024 ⁽¹⁾
FONDOS PROPIOS		75.724	72.875
Capital	25	2.824	2.824
Capital desembolsado		2.824	2.824
Capital no desembolsado exigido		—	—
Prima de emisión		19.184	19.184
Instrumentos de patrimonio emitidos distintos del capital		—	—
Otros elementos de patrimonio neto		31	40
Ganancias acumuladas	26	46.528	40.693
Reservas de revalorización		—	—
Otras reservas	26	1.805	1.814
Reservas (pérdidas) acumuladas de inversiones en negocios conjuntos y asociadas		(233)	(227)
Otras		2.039	2.041
Menos: acciones propias		(95)	(66)
Resultado atribuible a los propietarios de la dominante		5.447	10.054
Menos: dividendos a cuenta		—	(1.668)
OTRO RESULTADO GLOBAL ACUMULADO	27	(18.896)	(17.220)
Elementos que no se reclasificarán en resultados		(2.075)	(1.988)
Ganancias (pérdidas) actuariales en planes de pensiones de prestaciones definidas		(1.230)	(1.067)
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta		—	—
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos de inversiones en negocios conjuntos y asociadas		—	—
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global		(779)	(905)
Ineficacia de las coberturas de valor razonable en los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global		—	—
Cambios del valor razonable de los pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados atribuibles a cambios en el riesgo de crédito		(66)	(17)
Elementos que pueden reclasificarse en resultados		(16.821)	(15.232)
Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero (porción efectiva)		(2.459)	(2.329)
Conversión de divisas		(14.444)	(12.702)
Derivados de cobertura. Coberturas de flujos de efectivo (porción efectiva)		346	370
Cambios del valor razonable de los instrumentos de deuda valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global		(257)	(576)
Instrumentos de cobertura (elementos no designados)		(3)	—
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta		—	—
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos en inversiones en negocios conjuntos y asociadas		(5)	5
INTERESES MINORITARIOS (PARTICIPACIONES NO DOMINANTES)	28	4.059	4.359
Otro resultado global acumulado		(3.134)	(2.730)
Otros elementos		7.193	7.089
TOTAL PATRIMONIO NETO		60.887	60.014
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		776.974	772.402

PRO-MEMORIA - EXPOSICIONES FUERA DE BALANCE (MILLONES DE EUROS)

	Notas	Junio 2025	Diciembre 2024 ⁽¹⁾
Compromisos de préstamo concedidos	30	211.381	188.515
Garantías financieras concedidas	30	22.273	22.503
Otros compromisos concedidos	30	60.682	51.215

(1) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos (Nota 1.3).

Las Notas explicativas y los Anexos adjuntos forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2025.

Cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas correspondientes a los periodos de seis meses comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2025 y 2024

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS (MILLONES DE EUROS)

	Notas	Junio 2025	Junio 2024 ⁽¹⁾
Ingresos por intereses y otros ingresos similares	32.1	28.468	30.680
<i>Ingresos por intereses utilizando el método del tipo de interés efectivo</i>		25.731	27.328
<i>Restantes ingresos por intereses</i>		2.737	3.352
Gastos por intereses	32.2	(15.861)	(17.687)
MARGEN DE INTERESES		12.607	12.993
Ingresos por dividendos	33	76	76
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación		30	20
Ingresos por comisiones	34	6.514	6.149
Gastos por comisiones	34	(2.503)	(2.307)
Ganancias (pérdidas) al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas	35	193	128
<i>Activos financieros a coste amortizado</i>		30	9
<i>Restantes activos y pasivos financieros</i>		163	119
Ganancias (pérdidas) por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas	35	1.151	991
<i>Reclasificación de activos financieros desde valor razonable con cambios en otro resultado global</i>		—	—
<i>Reclasificación de activos financieros desde coste amortizado</i>		—	—
<i>Otras ganancias (pérdidas)</i>		1.151	991
Ganancias (pérdidas) por activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados, netas	35	188	53
<i>Reclasificación de activos financieros desde valor razonable con cambios en otro resultado global</i>		—	—
<i>Reclasificación de activos financieros desde coste amortizado</i>		—	—
<i>Otras ganancias (pérdidas)</i>		188	53
Ganancias (pérdidas) por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas	35	29	219
Ganancias (pérdidas) resultantes de la contabilidad de coberturas, netas	35	(7)	98
Diferencias de cambio, netas	35	(123)	398
Otros ingresos de explotación	36	351	310
Otros gastos de explotación	36	(1.228)	(2.415)
Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro	37	1.866	1.800
Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro	37	(1.109)	(1.066)
MARGEN BRUTO		18.034	17.446
Gastos de administración		(6.038)	(6.100)
<i>Gastos de personal</i>	38,1	(3.693)	(3.633)
<i>Otros gastos de administración</i>	38,2	(2.345)	(2.467)
Amortización	39	(749)	(759)
Provisiones o reversión de provisiones	40	(133)	(38)
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados y pérdidas o ganancias netas por modificación	41	(2.761)	(2.839)
<i>Activos financieros valorados a coste amortizado</i>		(2.794)	(2.781)
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global</i>		33	(59)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN		8.353	7.708
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de inversiones en negocios conjuntos o asociadas	42	32	52
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros	43	(5)	30
<i>Activos tangibles</i>		—	45
<i>Activos intangibles</i>		(4)	(11)
<i>Otros</i>		—	(5)
Ganancias (pérdidas) al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas		7	(1)
Fondo de comercio negativo reconocido en resultados		—	—
Ganancias (pérdidas) procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas	44	37	(10)
GANANCIAS (PÉRDIDAS) ANTES DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS		8.424	7.780
Gastos o ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas		(2.626)	(2.525)
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DESPUÉS DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS		5.798	5.255
Ganancias (pérdidas) después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas		—	—
RESULTADO DEL PERIODO		5.798	5.255
ATRIBUIBLE A INTERESES MINORITARIOS (PARTICIPACIONES NO DOMINANTES)	28	351	261
ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA DOMINANTE		5.447	4.994
		Junio 2025	Junio 2024 ⁽¹⁾
BENEFICIO (PÉRDIDA) POR ACCIÓN (Euros)		0,91	0,83
Beneficio (pérdida) básico por acción en actividades continuadas		0,91	0,83
Beneficio (pérdida) diluido por acción en actividades continuadas		0,91	0,83
Beneficio (pérdida) básico por acción en actividades interrumpidas		—	—
Beneficio (pérdida) diluido por acción en actividades interrumpidas		—	—

(1) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos (Nota 1.3).

Las Notas explicativas y los Anexos adjuntos forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2025.

Estados de ingresos y gastos reconocidos resumidos consolidados correspondientes a los periodos de seis meses comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2025 y 2024

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS (MILLONES DE EUROS)

	Junio 2025	Junio 2024 ⁽¹⁾
RESULTADO DEL PERIODO	5.798	5.255
OTRO RESULTADO GLOBAL	(2.079)	213
ELEMENTOS QUE NO SE RECLASIFICARÁN EN RESULTADOS	(83)	79
Ganancias (pérdidas) actuariales en planes de pensiones de prestaciones definidas	(181)	(86)
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta	—	—
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos de las inversiones en negocios conjuntos y asociadas	—	—
Cambios del valor razonable de instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global, neto	140	158
Ganancias (pérdidas) de contabilidad de coberturas de instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en otro resultado global, neto	—	—
Cambios del valor razonable de pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados atribuibles a cambios en el riesgo de crédito	(70)	(14)
Impuesto sobre las ganancias relativo a los elementos que no se reclasificarán	27	20
ELEMENTOS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE EN RESULTADOS	(1.996)	134
Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero (porción efectiva)	(133)	9
Ganancias (pérdidas) de valor contabilizadas en el patrimonio neto	(133)	9
Transferido a resultados	—	—
Otras reclasificaciones	—	—
Conversión de divisas	(2.100)	558
Ganancias (pérdidas) por cambio divisas contabilizadas en el patrimonio neto	(2.100)	555
Transferido a resultados	—	3
Otras reclasificaciones	—	—
Coberturas de flujos de efectivo (porción efectiva)	(31)	113
Ganancias (pérdidas) de valor contabilizadas en el patrimonio neto	(31)	113
Transferido a resultados	—	—
Transferido al importe en libros inicial de los elementos cubiertos	—	—
Otras reclasificaciones	—	—
Instrumentos de cobertura (elementos no designados)	(5)	—
Ganancias (pérdidas) de valor contabilizadas en el patrimonio neto	(5)	—
Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado global	412	(806)
Ganancias (pérdidas) de valor contabilizadas en el patrimonio neto	580	(746)
Transferido a resultados	(169)	(60)
Otras reclasificaciones	—	—
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta	—	—
Ganancias (pérdidas) de valor contabilizadas en el patrimonio neto	—	—
Transferido a resultados	—	—
Otras reclasificaciones	—	—
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos de las inversiones en negocios conjuntos y asociadas	(10)	10
Impuesto sobre las ganancias relativo a los elementos que pueden reclasificarse en resultados	(129)	250
RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL PERIODO	3.719	5.468
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(53)	636
Atribuible a los propietarios de la dominante	3.772	4.833

(1) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos (ver Nota 1.3).

Las Notas explicativas y los Anexos adjuntos forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados 30 de junio de 2025.

Estados totales de cambios en el patrimonio neto resumidos consolidados correspondientes a los periodos de seis meses comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2025 y 2024

ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDOS CONSOLIDADOS (MILLONES DE EUROS)

Junio 2025	Capital (Nota 25)	Prima de emisión	Instrumentos de patrimonio emitidos distintos del capital	Otros elementos del patrimonio neto	Ganancias acumuladas (Nota 26)	Reservas de revalorización	Otras reservas (Nota 26)	Acciones propias	Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	Dividendos a cuenta (Nota 4)	Otro resultado global acumulado (Nota 27)	Intereses minoritarios		Total
												Otro resultado global acumulado (Nota 28)	Otros elementos (Nota 28)	
Saldos a 1 de enero de 2025 ⁽¹⁾	2.824	19.184	—	40	40.693	—	1.814	(66)	10.054	(1.668)	(17.220)	(2.730)	7.089	60.014
Resultado global total del periodo	—	—	—	—	—	—	—	—	5.447	—	(1.675)	(404)	351	3.719
Otras variaciones del patrimonio neto	—	—	—	(9)	5.835	—	(9)	(30)	(10.054)	1.668	(1)	—	(248)	(2.847)
Emisión de acciones ordinarias	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Emisión de acciones preferentes	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Emisión de otros instrumentos de patrimonio	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ejercicio o vencimiento de otros instrumentos de patrimonio emitidos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Conversión de deuda en patrimonio neto	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Reducción del capital	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Dividendos (o remuneraciones a los socios)	—	—	—	—	(2.357)	—	—	—	—	—	—	—	(250)	(2.606)
Compra de acciones propias	—	—	—	—	—	—	—	(548)	—	—	—	—	—	(548)
Venta o cancelación de acciones propias	—	—	—	—	—	—	6	518	—	—	—	—	—	524
Reclasificación de instrumentos financieros del patrimonio neto al pasivo	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Reclasificación de instrumentos financieros del pasivo al patrimonio neto	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Transferencias entre componentes del patrimonio neto	—	—	—	9	8.392	—	(15)	—	(10.054)	1.668	(1)	—	—	—
Aumento o (-) disminución del patrimonio neto resultante de combinaciones de negocios	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Pagos basados en acciones	—	—	—	(25)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(25)
Otros aumentos o (-) disminuciones del patrimonio neto	—	—	—	7	(200)	—	—	—	—	—	—	—	2	(191)
Saldos a 30 de junio de 2025	2.824	19.184	—	31	46.528	—	1.805	(95)	5.447	—	(18.896)	(3.134)	7.193	60.887

(1) Saldos a 31 de diciembre de 2024 tal y como se publicaron en las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2024.

Las Notas explicativas y los Anexos adjuntos forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2025.

Estados totales de cambios en el patrimonio neto resumidos consolidados correspondientes a los periodos de seis meses comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2025 y 2024

ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDOS CONSOLIDADOS (MILLONES DE EUROS)

Junio 2024 ⁽¹⁾	Capital (Nota 25)	Prima de emisión	Instrumentos de patrimonio emitidos distintos del capital	Otros elementos del patrimonio neto	Ganancias acumuladas (Nota 26)	Reservas de revalorización	Otras reservas (Nota 26)	Acciones propias	Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	Dividendos a cuenta (Nota 4)	Intereses minoritarios			Total
											Otro resultado global acumulado (Nota 27)	Otro resultado global acumulado (Nota 28)	Otros elementos (Nota 28)	
Saldos a 1 de enero de 2024 ⁽²⁾	2.861	19.769	—	40	36.237	—	2.015	(34)	8.019	(951)	(16.254)	(3.321)	6.885	55.265
Resultado global total del periodo	—	—	—	—	—	—	—	—	4.994	—	(161)	374	261	5.468
Otras variaciones del patrimonio neto	(37)	(585)	—	(8)	4.658	—	(182)	(72)	(8.019)	951	(1)	—	(348)	(3.642)
Emisión de acciones ordinarias	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Emisión de acciones preferentes	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Emisión de otros instrumentos de patrimonio	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ejercicio o vencimiento de otros instrumentos de patrimonio emitidos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Conversión de deuda en patrimonio neto	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Reducción del capital	(37)	(585)	—	—	29	—	(189)	781	—	—	—	—	—	—
Dividendos (o remuneraciones a los socios)	—	—	—	—	(2.245)	—	—	—	—	—	—	—	(340)	(2.585)
Compra de acciones propias	—	—	—	—	—	—	—	(1.332)	—	—	—	—	—	(1.332)
Venta o cancelación de acciones propias	—	—	—	—	—	—	9	479	—	—	—	—	—	488
Reclasificación de instrumentos financieros del patrimonio neto al pasivo	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Reclasificación de instrumentos financieros del pasivo al patrimonio neto	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Transferencias entre componentes del patrimonio neto	—	—	—	8	7.062	—	(1)	—	(8.019)	951	(1)	—	—	—
Aumento o (-) disminución del patrimonio neto resultante de combinaciones de negocios	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Pagos basados en acciones	—	—	—	(25)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(25)
Otros aumentos o (-) disminuciones del patrimonio neto	—	—	—	8	(188)	—	(1)	—	—	—	—	—	(8)	(189)
Saldos a 30 de junio de 2024	2.824	19.184	—	32	40.895	—	1.833	(106)	4.994	—	(16.416)	(2.947)	6.798	57.091

(1) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos (Nota 1.3).

(2) Saldos a 31 de diciembre de 2023 tal y como se publicaron en las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2023.

Estados de flujos de efectivo resumidos consolidados correspondientes a los periodos de seis meses comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2025 y 2024

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADOS (MILLONES DE EUROS)

	Notas	Junio 2025	Junio 2024 ⁽¹⁾
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4 + 5)		(6.208)	(27.098)
Del que efecto de hiperinflación de las actividades de explotación		926	1.550
1. Resultado del periodo		5.798	5.255
2. Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación		6.997	7.623
Amortización		749	759
Otros ajustes		6.248	6.864
3. Aumento/Disminución neto de los activos de explotación		(40.975)	(29.193)
Activos financieros mantenidos para negociar		1.655	15.918
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados		(585)	(2.246)
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados		(157)	126
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global		181	(985)
Activos financieros a coste amortizado		(42.610)	(41.110)
Otros activos de explotación		541	(895)
4. Aumento/Disminución neto de los pasivos de explotación		22.885	(8.350)
Pasivos financieros mantenidos para negociar		(2.986)	(27.368)
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados		1.448	1.980
Pasivos financieros a coste amortizado		23.633	16.132
Otros pasivos de explotación		791	905
5. Cobros/Pagos por impuesto sobre beneficios		(913)	(2.433)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2)		(546)	(728)
Del que efecto de hiperinflación de las actividades de inversión		215	624
1. Pagos		(686)	(903)
Activos tangibles		(249)	(559)
Activos intangibles		(437)	(330)
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas		—	(1)
Entidades dependientes y otras unidades de negocio		—	(14)
Activos no corrientes y pasivos que se han clasificado como mantenidos para la venta	20	—	—
Otros pagos relacionados con actividades de inversión		—	—
2. Cobros		140	175
Activos tangibles		17	7
Activos intangibles		—	—
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas		41	21
Entidades dependientes y otras unidades de negocio		—	6
Activos no corrientes y pasivos que se han clasificado como mantenidos para la venta	20	82	142
Otros cobros relacionados con actividades de inversión		—	—
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2)		(2.159)	(2.023)
Del que efecto de hiperinflación de las actividades de financiación		—	—
1. Pagos		(5.595)	(6.063)
Dividendos (o remuneraciones a los socios)		(2.357)	(2.245)
Pasivos subordinados		(2.275)	(1.949)
Amortización de instrumentos de patrimonio propio		—	(37)
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio		(548)	(1.295)
Otros pagos relacionados con actividades de financiación		(416)	(537)
2. Cobros		3.437	4.040
Pasivos subordinados		2.949	3.584
Emisión de instrumentos de patrimonio propio		—	—
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio		488	456
Otros cobros relacionados con actividades de financiación		—	—
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		(2.216)	(513)
E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C + D)		(11.128)	(30.362)
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO		51.145	75.416
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO (E + F)		40.017	45.055

COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO (MILLONES DE EUROS)

	Notas	Junio 2025	Junio 2024 ⁽¹⁾
Efectivo	8	6.155	6.714
Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales	8	26.657	29.205
Otros activos financieros	8	7.205	9.135
Menos: descubiertos bancarios reintegrables a la vista		—	—
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	8	40.017	45.055

(1) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos (Nota 1.3).

Las Notas explicativas y los Anexos adjuntos forman parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2025.

Notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2025

1. Introducción, bases de presentación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados y otra información

1.1 Introducción

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante, el "Banco", "BBVA" o "BBVA, S.A.") es una entidad de derecho privado sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias operantes en España y desarrolla su actividad por medio de sucursales y agencias distribuidas por todo el territorio nacional, así como en el extranjero.

Los estatutos sociales y otra información pública pueden consultarse tanto en el domicilio social del Banco (Plaza San Nicolás, 4, Bilbao) como en su página web (www.bbva.com).

Adicionalmente a las operaciones que lleva a cabo directamente, el Banco es matriz de un grupo de entidades dependientes, negocios conjuntos y entidades asociadas que se dedican a actividades diversas y que constituyen, junto con él, el Grupo BBVA (en adelante, el "Grupo" o "Grupo BBVA"). Consecuentemente, el Banco está obligado a elaborar, además de sus propios estados financieros individuales, los estados financieros consolidados del Grupo.

Las Cuentas Anuales consolidadas del Grupo BBVA correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas del Banco en su reunión celebrada el 21 de marzo de 2025.

1.2 Bases de presentación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados (en adelante, "Estados Financieros consolidados") del Grupo BBVA del primer semestre del ejercicio 2025 se presentan de acuerdo con lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad 34, "Información Financiera Intermedia" (en adelante, "NIC 34") conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007 y teniendo en cuenta lo requerido por la Circular 3/2018, de 28 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, la "CNMV") y han sido formulados por el Consejo de Administración en su reunión celebrada el día 30 de julio de 2025. De acuerdo con lo establecido por la NIC 34, la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de actualizar el contenido de las últimas Cuentas Anuales consolidadas aprobadas, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridas durante el periodo y no duplicando la información publicada previamente en dichas Cuentas Anuales consolidadas.

Por lo anterior, los Estados Financieros consolidados adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (en adelante, "NIIF-UE"), por lo que para una adecuada comprensión de la información incluida en los mismos, deben ser leídos junto con las Cuentas Anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

Las Cuentas Anuales consolidadas se elaboraron de acuerdo con lo establecido por las NIIF-UE de aplicación a 31 de diciembre de 2024, teniendo en consideración la Circular 4/2017 de Banco de España, así como sus sucesivas modificaciones, y las demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación y con los requerimientos de formato y marcado establecidos en el Reglamento Delegado (UE) 2019/815 de la Comisión Europea.

Los Estados Financieros consolidados adjuntos han sido elaborados aplicando los mismos principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración que los aplicados por el Grupo en las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2024 (ver Nota 2 de las mismas), excepto por las Normas e Interpretaciones aplicadas desde el 1 de enero de 2025 (ver Nota 2.1), de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo a 30 de junio de 2025 y de los resultados consolidados de sus operaciones y de los flujos de efectivo consolidados, que se han producido en el Grupo en el periodo de seis meses comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2025.

Los Estados Financieros consolidados y sus Notas han sido elaborados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por el Banco y por cada una de las restantes entidades integradas en el Grupo, e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar las políticas contables y criterios de valoración aplicados por el Grupo.

No existe ningún principio contable o criterio de valoración de aplicación obligatoria que, teniendo un efecto significativo en los Estados Financieros consolidados, haya dejado de aplicarse en su elaboración.

Los importes reflejados en los Estados Financieros consolidados adjuntos se presentan en millones de euros, salvo en los casos en los que es más conveniente utilizar una unidad de menor cuantía. Por tanto, determinadas partidas que figuran sin saldo en los Estados Financieros consolidados podrían presentar algún saldo de haberse utilizado unidades menores. Para presentar los importes en millones de euros, los saldos contables han sido objeto de redondeo; por ello, es posible que los importes que aparezcan en ciertas tablas no sean la suma aritmética exacta de las cifras que los preceden.

Las variaciones porcentuales de las magnitudes a las que se refieren se han determinado utilizando en los cálculos saldos expresados en miles de euros.

Al determinar la información a revelar sobre las diferentes partidas de los Estados Financieros consolidados u otros asuntos, el Grupo, de acuerdo con la NIC 34, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los estados financieros consolidados.

1.3 Comparación de la información

La información contenida en los Estados Financieros consolidados adjuntos y en las Notas referidas a 31 de diciembre y 30 de junio de 2024, se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa a 30 de junio de 2025.

1.4 Estacionalidad de ingresos y gastos

La naturaleza de las operaciones más significativas llevadas a cabo por las entidades del Grupo BBVA corresponde, fundamentalmente, a las actividades típicas de las entidades financieras; razón por la que no se encuentran afectadas significativamente por factores de estacionalidad dentro de un mismo ejercicio.

1.5 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en los Estados Financieros consolidados del Grupo BBVA es responsabilidad de los Administradores del Banco.

En la elaboración de los Estados Financieros consolidados, en ocasiones, es preciso realizar estimaciones para determinar el importe por el que deben ser registrados algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos. Estas estimaciones se refieren principalmente a:

- Las correcciones de valor de determinados activos financieros (ver Notas 6, 12, 13 y 15).
- Las hipótesis empleadas en la valoración de los contratos de seguros o reaseguros (ver Nota 22), para cuantificar ciertas provisiones (ver Nota 23) y en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo y otras obligaciones (ver Nota 24).
- La vida útil y las pérdidas por deterioro de los activos tangibles e intangibles y las pérdidas por deterioro de activos no corrientes en venta (ver Notas 16, 17 y 20).
- La valoración de los fondos de comercio y la asignación del precio pagado en combinaciones de negocio (ver Nota 17).
- El valor razonable de determinados activos y pasivos financieros no cotizados (ver Notas 6, 7, 9, 10, 11 y 12).
- La recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos (ver Nota 18) y la previsión de gasto por impuesto de sociedades.

Con carácter general, el Grupo BBVA está trabajando en considerar e incluir en sus modelos utilizados para las estimaciones relevantes cómo el riesgo climático y otras cuestiones relacionadas con el clima pueden afectar a los estados financieros, a los flujos de efectivo y al desempeño financiero del Grupo. Estas estimaciones y juicios están siendo consideradas al preparar los estados financieros del Grupo BBVA y, en la medida que sean relevantes, son desglosados en las Notas correspondientes de estos Estados Financieros consolidados.

Las incertidumbres geopolíticas y económicas prevalecientes (ver Nota 6.1) implican una mayor complejidad a la hora de desarrollar estimaciones confiables y aplicar juicio. Por tanto, las estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible a 30 de junio de 2025 sobre los hechos analizados. Sin embargo, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificar dichas estimaciones (al alza o a la baja), lo que se haría, conforme a la normativa aplicable, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los estados financieros consolidados.

Durante el primer semestre del ejercicio 2025 no se han producido otros cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2024, distintos de los indicados en estos Estados Financieros consolidados.

1.6 Estados financieros individuales intermedios resumidos

Los estados financieros individuales de la sociedad matriz del Grupo (Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.) se elaboran aplicando la normativa española en vigor (Circular 4/2017 de Banco de España, así como sus sucesivas modificaciones, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Banco).

Los estados financieros intermedios resumidos de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. a 30 de junio de 2025 se presentan en el Anexo I adjunto a los presentes Estados Financieros consolidados.

2. Criterios de consolidación, principios y políticas contables y métodos de valoración aplicados y cambios recientes en las NIIF

Los principios y políticas contables y métodos de valoración aplicados para la elaboración de los Estados Financieros consolidados adjuntos no difieren significativamente de los detallados en la Nota 2 de las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2024, salvo por la aplicación de los requerimientos de la NIIF 9 a las relaciones de cobertura contables a partir del 1 de enero de 2025 (ver Nota 2.3).

El Grupo BBVA decidió transicionar al marco contable de la NIIF 9 para la contabilidad de microcoberturas a partir del 1 de enero de 2025. Esta decisión viene motivada por el hecho de que esta opción se alinea mejor con la estrategia de gestión del riesgo del Grupo BBVA. La norma NIIF 9 presenta cambios respecto a la NIC 39 en diversos aspectos como las partidas cubiertas, instrumentos de cobertura, contabilización del valor temporal de las opciones y los elementos forward, reequilibrio de coberturas y evaluación de la eficacia que facilitan y amplían las operaciones sobre las que se puede aplicar la contabilidad de coberturas.

El Grupo BBVA ha realizado la adaptación de sus políticas y procesos contables a la nueva normativa. En este sentido, se ha establecido un procedimiento para documentar los requisitos para el reconocimiento de una cobertura económica como cobertura contable tales como la identificación clara de los elementos cubiertos y los instrumentos de cobertura, la evaluación de la eficacia de la cobertura y el soporte sobre la intención del Grupo de gestionar su riesgo a través de estos instrumentos.

La adopción de esta política contable no ha supuesto ningún impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

Por su parte, para la contabilidad de las relaciones de macrocobertura, el Grupo mantiene los criterios establecidos en la NIC 39.

A continuación, se recogen las normas que han entrado en vigor el 1 de enero del 2025 así como las normas emitidas por el *International Accounting Standards Board* (IASB, por sus siglas en inglés) pero que no han entrado en vigor aun a 30 de junio de 2025, entre las que hay que destacar las siguientes:

2.1 Cambios introducidos en los primeros seis meses del ejercicio 2025

Modificación a la NIC 21 "Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera"

El 15 de agosto 2023, el IASB emitió una serie de modificaciones a la norma NIC 21 - Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera. La norma tiene un doble objetivo, por un lado, dar una guía sobre cuándo una moneda es convertible en otra y, por otro lado, como determinar el tipo de cambio a utilizar en contabilidad cuando se concluye que no existe tal convertibilidad.

Con relación al primer objetivo, una moneda es convertible en otra cuando una entidad puede obtener la otra moneda dentro de un marco de tiempo que permita un normal retraso administrativo; y a través de mercados o mecanismos de intercambio en los que una transacción de intercambio crea derechos y obligaciones exigibles. Si la entidad determina que no existe convertibilidad entre las monedas deberá estimar un tipo de cambio. La norma no establece una técnica de estimación específica de los mismos, sino que establece pautas para su determinación, permitiendo utilizar un tipo observable sin ajustar o usando una técnica de estimación.

La modificación introducida en la norma entró en vigor el 1 de enero de 2025, sin que haya tenido impacto sobre los estados financieros consolidados del Grupo BBVA.

2.2 Normas e interpretaciones que no han entrado en vigor a 30 de junio de 2025

A la fecha de elaboración de los presentes Estados Financieros consolidados se habían publicado nuevas Normas Internacionales de Información Financiera e Interpretaciones o modificaciones de las mismas que no eran de obligado cumplimiento a 30 de junio de 2025. Aunque, en algunos casos, el IASB permite la aplicación de las modificaciones previamente a su entrada en vigor, el Grupo BBVA no ha procedido a su aplicación anticipada.

NIIF 18 - "Presentación e información a revelar en los estados financieros"

El 9 de abril de 2024, el IASB emitió la NIIF 18 "Presentación e información a revelar en los estados financieros" que introduce nuevos requerimientos para mejorar la calidad de la información presentada en los estados financieros y promover el análisis, la transparencia y la comparabilidad del desempeño de las empresas.

En concreto, la NIIF 18 introduce tres categorías de gastos predefinidas (operación, inversión, financiación) y dos subtotaes ("resultado operativo" y "resultado antes de financiación e impuestos") para proporcionar una estructura consistente en la cuenta de pérdidas y ganancias y facilitar el análisis de la misma. Adicionalmente introduce requerimientos de divulgación de las medidas de rendimiento de la gestión (MPM, por sus siglas en inglés). Por último, se establecen requisitos y da guía sobre agregación/desagregación de la información a proporcionar en los estados financieros primarios.

Esta nueva norma entrará en vigor el 1 de enero de 2027, permitiéndose aplicación anticipada una vez sea adoptada por la Unión Europea.

Modificación a la NIIF 9 y NIIF 7: modificaciones a la clasificación y valoración de instrumentos financieros.

El 30 de mayo de 2024, el IASB emitió modificaciones a la NIIF 9 y a la NIIF 7 para aclarar cómo evaluar las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros que incluyen características contingentes como las ambientales, sociales y de gobernanza (ESG, por sus siglas en inglés). Adicionalmente, se aclara que un pasivo financiero se debe dar de baja en la 'fecha de liquidación' y se introduce una opción de política contable para dar de baja antes de dicha fecha los pasivos financieros que se liquidan utilizando un sistema de pago electrónico. Por último, se requieren desgloses adicionales en la NIIF 7 para instrumentos financieros con características contingentes e instrumentos de patrimonio clasificados a valor razonable con cambios en otro resultado global.

Entrará en vigor el 1 de enero de 2026 y podrá aplicarse de forma anticipada, al haber sido ya adoptada por la Unión Europea. No se esperan impactos significativos en los estados financieros derivados de la entrada en vigor de la norma.

NIIF 19 "Filiales sin rendición de cuentas públicas: Información a revelar"

El 9 de mayo de 2024, el IASB emitió la NIIF 19 "Filiales sin rendición de cuentas públicas: Información a revelar" que permite a ciertas entidades elegibles optar por aplicar los requisitos reducidos de información a revelar de la NIIF 19 mientras siguen aplicando los requisitos de reconocimiento, valoración y presentación de otras normas contables NIIF.

Esta nueva norma entrará en vigor el 1 de enero de 2027, permitiendo la aplicación anticipada una vez sea adoptada por la Unión Europea. En el Grupo no existen entidades elegibles que puedan estar dentro del alcance de esta norma, por lo que no se esperan impactos significativos en los estados financieros derivados de la misma.

Modificación a la NIIF 9 y NIIF 7: Contratos que hacen referencia a la electricidad dependiente de la naturaleza

El 18 de diciembre de 2024, el IASB emitió modificaciones al NIIF 9 y a la NIIF 7 para abordar la contabilización de contratos de compraventa de electricidad renovable, denominados *Power Purchase Agreements*. Las modificaciones incluyen guías sobre la exención por "uso propio" para los compradores de electricidad y los requisitos para aplicar contabilidad de coberturas sobre estos acuerdos.

Entra en vigor el 1 de enero de 2026 aunque se puede aplicar de manera anticipada una vez ha sido adoptada por la Unión Europea el 30 de junio de 2025. No se esperan impactos significativos en los estados financieros derivados de la entrada en vigor de la norma.

2.3 NIIF 9 "Instrumentos financieros"

Transición a NIIF 9 para la contabilización de microcoberturas

El 1 de enero de 2018 entró en vigor la NIIF 9 que sustituyó a la NIC 39 en relación a la clasificación y valoración de los activos y pasivos financieros, el deterioro de crédito y la contabilidad de coberturas. Sin embargo, el Grupo optó por continuar aplicando la NIC 39 para la contabilización de coberturas, tal y como permite la propia NIIF 9, a falta de que se apruebe una nueva norma contable sobre macrocoberturas. Con fecha 1 de enero de 2025, el Grupo decidió transicionar al nuevo marco contable NIIF 9 para la contabilidad de microcoberturas.

Por su parte, dada la inexistencia de un marco normativo específico para las macrocoberturas en NIIF 9, el Grupo continúa aplicando el marco vigente establecido bajo NIC 39 para la operativa de macrocoberturas. De este modo, desde el 1 de enero de 2025, el Grupo convive simultáneamente con dos normativas con características comunes (NIC 39 para macrocoberturas y NIIF 9 para microcoberturas) hasta que el IASB concluya el proyecto para desarrollar un marco específico para la contabilidad de macrocoberturas, conocido como el *Dynamic Risk Management (DRM) Project*.

La adopción de la política contable para la contabilidad de las microcoberturas de acuerdo con los requisitos establecidos en la NIIF 9 no ha supuesto ningún impacto significativo en los Estados Financieros consolidados del Grupo.

"Derivados – contabilidad de coberturas" y "Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés"

Con el objetivo de mejorar la alineación entre la gestión de riesgos y su presentación en los estados financieros, el Grupo ha decidido aplicar, en sustitución de los requisitos establecidos en la NIC 39, los de la NIIF 9 para la contabilidad de microcoberturas desde el 1 de enero de 2025. De esta manera, hasta la fecha de transición, el Grupo estaba aplicando NIC 39 para la contabilidad de coberturas.

El Grupo utiliza derivados de cobertura como herramienta de gestión de los riesgos financieros, principalmente el riesgo de tipo de interés y el riesgo de tipo de cambio.

Para cubrir estos riesgos el Grupo utiliza, entre otros, los siguientes instrumentos de cobertura:

- Derivados de tipo de interés para convertir exposiciones de tipo de interés en tipos fijos o variables.
- Derivados de tipo de cambio para convertir exposiciones en moneda extranjera a la moneda de la entidad y la exposición por inversiones netas a la moneda local.

En algunas relaciones de cobertura, el Grupo designa adicionalmente el riesgo de inflación como componente especificado contractualmente en un instrumento de deuda (por ejemplo, bonos referenciados a la inflación).

Para que estas coberturas económicas puedan ser reconocidas como coberturas contables, deben cumplir con ciertos requisitos establecidos tanto bajo NIC 39 como NIIF 9. Estos requisitos incluyen la identificación clara de los elementos cubiertos y los instrumentos de cobertura, la evaluación de la eficacia de la cobertura en el tiempo y la documentación adecuada que respalde la intención del Grupo de gestionar su riesgo a través de estos instrumentos. Sólo cuando se satisfacen estos criterios, los derivados financieros pueden ser contabilizados como coberturas contables, permitiendo un tratamiento contable que refleje más adecuadamente la estrategia de gestión de riesgos del Grupo (ver Nota 14).

La contabilidad de coberturas mantiene un esquema de registro similar tanto bajo NIC 39 como bajo la NIIF 9. La ineficacia de las coberturas, definida como la diferencia entre la variación de valor del instrumento de cobertura y la del elemento cubierto en cada periodo atribuible al riesgo cubierto, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (o en otro resultado Global si se trata de una cobertura de instrumentos de patrimonio registrados a valor razonable con cambios en otro resultado global) (ver Notas 14 y 35).

Bajo la NIC 39, la eficacia de las coberturas se evalúa tanto de forma retrospectiva como prospectiva, de manera que se mantenga dentro de un rango entre el 80% y el 125%. Sin embargo, la NIIF 9 elimina el requisito estricto del rango de eficacia del 80-125%, permitiendo evaluaciones prospectivas cualitativas si existe una relación económica entre el elemento cubierto y el instrumento de cobertura y el riesgo de crédito no ejerce un efecto dominante sobre los cambios de valor del elemento cubierto ni del instrumento de cobertura. BBVA ha optado por seguir aplicando el rango del 80-125% como medida para evaluar la eficacia de las coberturas, pudiendo reequilibrar la cobertura sin necesidad de realizar discontinuaciones en el caso de que no se mantenga dicho rango, como se indica más adelante.

Las variaciones que se producen, con posterioridad a la designación de la cobertura, en la valoración de los instrumentos financieros designados como partidas cubiertas y de los instrumentos financieros designados como instrumentos de cobertura contable, se registran de la siguiente forma:

- En las coberturas de valor razonable, las diferencias producidas en el valor razonable del derivado y del instrumento cubierto atribuibles al riesgo cubierto, se reconocen directamente en el epígrafe de “Ganancias (pérdidas) resultantes de la contabilidad de coberturas, netas” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (o en otro resultado Global si se trata de una cobertura de instrumentos de patrimonio registrados a valor razonable con cambios en otro resultado global); utilizando como contrapartida los epígrafes del balance consolidado en los que se encuentra registrado el elemento de cobertura (“Derivados – contabilidad de coberturas”) o el elemento cubierto, según proceda (ver Nota 32).
- En las coberturas de valor razonable del riesgo de tipo de interés de una cartera de instrumentos financieros (“macrocoberturas”), las ganancias o pérdidas que surgen al valorar el instrumento de cobertura se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada con contrapartida en los epígrafes de “Derivados – contabilidad de coberturas” y las ganancias o pérdidas que surgen de la variación en el valor razonable del elemento cubierto (atribuible al riesgo cubierto) se registran también en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (en ambos casos, dentro del epígrafe de “Ganancias (pérdidas) resultantes de la contabilidad de coberturas, netas”, utilizando como contrapartida los epígrafes de “Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés” del activo o el pasivo del balance consolidado, según la naturaleza del elemento cubierto).
- En las coberturas de flujos de efectivo, las diferencias de valor surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe de “Otro resultado global acumulado - Elementos que pueden reclasificarse en resultados - Derivados de cobertura. Coberturas de flujos de efectivo (porción efectiva)” del balance consolidado, con contrapartida en los epígrafes de “Derivados - contabilidad de coberturas” del activo o el pasivo del balance consolidado, según corresponda. Estas diferencias se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en que las pérdidas o ganancias del elemento cubierto se registren en resultados, en el momento en que se ejecuten las transacciones previstas o en la fecha de vencimiento del elemento cubierto. La casi totalidad de las coberturas de flujos de efectivo que realiza el Grupo son de tipos de interés y de inflación de instrumentos financieros, por lo que el importe registrado en otro resultado global acumulado se irá reclasificando en resultados en el

epígrafe de "Ingresos por intereses y otros ingresos similares" o en el epígrafe de "Gastos por intereses" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (ver Nota 32).

- Las diferencias de valor del instrumento de cobertura correspondientes a la parte no eficaz de las operaciones de cobertura de flujos de efectivo se registran directamente en el epígrafe de "Ganancias (pérdidas) resultantes de la contabilidad de coberturas, netas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (ver Nota 35).
- En las coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe de "Otro resultado global acumulado - Elementos que pueden reclasificarse en resultados - Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero (porción efectiva)" del balance consolidado, con contrapartida en los epígrafes de "Derivados - contabilidad de coberturas" del activo o el pasivo del balance consolidado, según corresponda. Dichas diferencias en la valoración se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en que la inversión en el extranjero se enajena o causa baja del balance consolidado (ver Nota 35).

El resto de novedades relevantes introducidas por la NIIF 9 y de aplicación desde el 1 de enero de 2025 son las siguientes:

- Flexibiliza las partidas susceptibles de cobertura (por ejemplo, posibilita cubrir posiciones netas, posiciones agregadas y componentes específicos de riesgo en elementos no financieros).
- Introduce el tratamiento contable del "coste de cobertura", permitiendo no designar como parte de la misma componentes de los instrumentos de cobertura como los puntos forward, el valor temporal de las opciones o el *spread* de base, cuyas variaciones de valor pueden reconocerse en otro resultado global, reduciendo así la volatilidad en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- Permite el reequilibrio de coberturas sin necesidad de realizar discontinuaciones en la contabilidad de coberturas en la medida que se ajuste la relación entre instrumento de cobertura y elemento cubierto.
- Para las coberturas de valor razonable sobre instrumentos de patrimonio registrados a valor razonable con cambios en otro resultado global, las diferencias producidas en el valor razonable del derivado se registran en "Otro resultado global acumulado", lo que permite evitar la asimetría contable de registrar la variación de valor del instrumento de patrimonio en "Otro resultado global acumulado" y la variación de valor del derivado de cobertura en el resultado del periodo.

3. Grupo BBVA

El Grupo BBVA es un grupo financiero diversificado internacionalmente, con una presencia significativa en el negocio tradicional de banca minorista, banca mayorista y gestión de activos. El Grupo también realiza actividades en el sector asegurador.

En los Anexos de las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2024 se detalla la siguiente información:

- En el Anexo I se muestra información relevante sobre las sociedades dependientes.
- En el Anexo II se facilita información relevante sobre participaciones en empresas asociadas y negocios conjuntos valorados por el método de la participación.
- En el Anexo III se indican las principales variaciones y notificaciones de participaciones.
- En el Anexo IV se muestran las sociedades consolidadas por integración global en las que, en base a la información disponible, existían accionistas ajenos al Grupo con una participación en las mismas superior al 10% de su capital.

La actividad del Grupo BBVA se desarrolla principalmente en España, México, Turquía y América del Sur, además de tener una presencia activa en el resto de Europa, Estados Unidos y Asia (ver Nota 5).

Principales operaciones en los primeros seis meses del ejercicio 2025 y en el ejercicio 2024

Durante los seis primeros meses de 2025 y el ejercicio 2024 no se han completado operaciones corporativas significativas o relevantes sin perjuicio de la oferta pública de adquisición de carácter voluntario de la totalidad del capital social de Banco de Sabadell, S.A.

Otra información adicional relevante

Oferta pública de adquisición de carácter voluntario de la totalidad del capital social de Banco de Sabadell, S.A.

El 30 de abril de 2024, con motivo de noticias aparecidas en prensa, BBVA publicó una comunicación de Información Privilegiada confirmando el traslado al presidente del Consejo de Administración de Banco de Sabadell, S.A. ("Sociedad Afectada") del interés del Consejo de Administración de BBVA en iniciar negociaciones para explorar una posible fusión entre ambas entidades. En esa misma fecha, BBVA envió al presidente de la Sociedad Afectada la propuesta escrita de fusión entre ambas entidades. El texto de la propuesta escrita de fusión remitida al Consejo de Administración de la Sociedad Afectada fue publicado por BBVA en la CNMV el 1 de mayo de 2024 mediante la publicación de una comunicación de Información Privilegiada.

El 6 de mayo de 2024, la Sociedad Afectada publicó una comunicación de Información Privilegiada manifestando el rechazo de la propuesta por parte de su Consejo de Administración.

Tras dicho rechazo, el 9 de mayo de 2024, BBVA anunció, mediante la publicación de una comunicación de Información Privilegiada ("Anuncio Previo"), la decisión de formular una oferta pública voluntaria (la "Oferta") para la adquisición de la totalidad de las acciones emitidas de la Sociedad Afectada. La contraprestación ofrecida por BBVA a los accionistas de la Sociedad Afectada, tras los ajustes realizados en octubre de 2024, marzo de 2025 y abril de 2025 como consecuencia de los dividendos a cuenta y complementario de los resultados del ejercicio 2024 abonados por ambas compañías, consiste en una (1) acción ordinaria de nueva emisión de BBVA y 0,70 euros en metálico por cada cinco coma tres cuatro cinco seis (5,3456) acciones ordinarias de la Sociedad Afectada, sujeto a ciertos ajustes adicionales en el caso de futuras distribuciones de dividendos de acuerdo con lo indicado en el Anuncio Previo. Conforme a lo previsto en el Anuncio Previo y como consecuencia del dividendo en efectivo a cuenta de resultados del ejercicio 2025 anunciado por Banco Sabadell el 24 de julio de 2025, por importe bruto de 0,07 euros por acción, que se abonará el próximo el 29 de agosto de 2025, BBVA procederá a ajustar nuevamente la contraprestación ofrecida que, a partir de la fecha ex dividendo de dicha distribución, pasará a ser una (1) acción ordinaria de nueva emisión de BBVA y 0,70 euros en metálico por cada cinco coma cinco cuatro ocho tres (5,5483) acciones ordinarias de Banco Sabadell.

De conformidad con lo dispuesto en el Real Decreto 1066/2007, de 27 de julio, sobre el régimen de las ofertas públicas de adquisición de valores (el "Real Decreto 1066/2007"), la Oferta está sujeta a la autorización preceptiva de la CNMV. Asimismo, de conformidad con lo dispuesto en la Ley 10/2014 y en el Real Decreto 84/2015, la adquisición por parte de BBVA del control de la Sociedad Afectada resultante de la Oferta está sujeta al deber de notificación previa al Banco de España y a la obtención de la no oposición del Banco Central Europeo (condición que fue satisfecha el 5 de septiembre de 2024 tal y como se describe posteriormente).

Adicionalmente, la Oferta también está sujeta al cumplimiento de las condiciones especificadas en el Anuncio Previo, en concreto (i) la aceptación de la Oferta por un número de acciones que permitan a BBVA adquirir, al menos, más de la mitad de los derechos de voto efectivos de la Sociedad Afectada al término del plazo de aceptación de la Oferta, excluyendo la autocartera que, en su caso, mantenga en dicho momento, tal y como dicha condición ha sido modificada por BBVA conforme a la publicación de la comunicación de Información Privilegiada de fecha 9 de enero de 2025, (ii) la aprobación por parte de la Junta General de Accionistas de BBVA de la ampliación de su capital social mediante emisión de nuevas acciones ordinarias con aportaciones no dinerarias en la cuantía suficiente para atender la contraprestación en acciones ofrecida a los accionistas de la Sociedad Afectada (condición que fue satisfecha el 5 de julio de 2024, tal y como se describe a continuación), (iii) de conformidad con lo dispuesto en el artículo 26.1 del Real Decreto 1066/2007, la autorización de la concentración económica resultante de la Oferta por parte de las

autoridades de defensa de la competencia españolas (condición que fue satisfecha el 30 de junio de 2025 tal y como se describe a continuación) y (iv) la autorización de la adquisición indirecta del control de la filial bancaria de la Sociedad Afectada en el Reino Unido, TSB Bank PLC, por parte de la *Prudential Regulation Authority* ("PRA") del Reino Unido (condición que fue satisfecha el 2 de septiembre de 2024, tal y como se describe a continuación).

El 5 de julio de 2024, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de BBVA aprobó, con un 96% de votos a favor, aumentar el capital social de BBVA hasta en un importe nominal máximo de 551.906.524,05 euros mediante la emisión y puesta en circulación de hasta 1.126.339.845 acciones ordinarias de 0,49 euros de valor nominal cada una de ellas para atender íntegramente la contraprestación en acciones ofrecida a los accionistas de la Sociedad Afectada. Asimismo, el 21 de marzo de 2025 la Junta General Ordinaria de Accionistas de BBVA aprobó la renovación de dicho acuerdo para su ejercicio dentro del plazo de un (1) año a contar desde dicha fecha.

El 3 de septiembre de 2024, BBVA informó mediante la publicación de una comunicación de Información Privilegiada que había recibido, con fecha 2 de septiembre de 2024, la autorización de la PRA a la toma de control indirecto por parte de BBVA de TSB Bank PLC como consecuencia de la Oferta.

El 5 de septiembre de 2024, BBVA informó mediante la publicación de una comunicación de Información Privilegiada que había recibido la decisión de no oposición del Banco Central Europeo a la toma de control de la Sociedad Afectada por parte de BBVA como resultado de la Oferta.

El 30 de abril de 2025, la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) resolvió autorizar la concentración económica resultante de la Oferta (la "Resolución de la CNMC"), sujeta al cumplimiento por parte de BBVA de determinados compromisos destinados principalmente a garantizar la inclusión financiera, la cohesión territorial, la protección de los clientes vulnerables y la financiación a pequeñas y medianas empresas (pymes) y autónomos.

Estos compromisos, con carácter general, tendrán una duración de tres años (salvo algunos compromisos concretos con duración distinta) desde que BBVA tome el control de la Sociedad Afectada (excepto, únicamente en lo que respecta a BBVA, ciertos compromisos relacionados con el mantenimiento de la presencia física en determinados territorios y con la conservación de las condiciones comerciales de determinados productos y servicios los cuales entraron en vigor en la fecha en la que la Resolución de la CNMC adquirió eficacia, una vez adoptado el acuerdo por parte del Consejo de Ministros el 24 de junio de 2025).

De conformidad con el artículo 58 de la Ley 15/2007, de 3 de julio, de Defensa de la Competencia, el 27 de mayo de 2025, el Ministerio de Economía, Comercio y Empresa notificó a BBVA su decisión de elevar la Resolución de la CNMC al Consejo de Ministros para su revisión con base en razones de interés general distintas de la defensa de la competencia.

El Consejo de Ministros adoptó un acuerdo el 24 de junio de 2025 por el que autorizó la concentración económica resultante de la Oferta, sujeta a una condición adicional a los compromisos incluidos en la Resolución de la CNMC, fundamentada en los siguientes criterios de interés general, distintos de los relativos a la defensa de la competencia: (i) garantía de un adecuado mantenimiento de los objetivos de la regulación sectorial vinculada al apoyo al crecimiento y a la actividad empresarial; (ii) protección de los trabajadores; (iii) cohesión territorial; (iv) objetivos de política social relacionados con la obra social de las fundaciones, la protección del consumidor financiero y la vivienda asequible; y (v) promoción de la investigación y el desarrollo tecnológico (la "Autorización del Consejo de Ministros").

La Autorización del Consejo de Ministros requiere, durante un período de tres años a contar desde el 24 de junio de 2025, que BBVA y la Sociedad Afectada mantengan personalidad jurídica y patrimonio separados y preserven su respectiva autonomía en la gestión de sus actividades, con el objetivo de proteger los criterios de interés general señalados anteriormente (la "Condición de Autonomía"). Dicha Condición de Autonomía se deberá concretar, al menos, en el mantenimiento de una gestión y toma de decisión autónomas en las respectivas entidades, con el fin de maximizar el valor de cada una. Transcurrido dicho período, la Secretaría de Estado de Economía y Apoyo a la Empresa evaluará la eficacia de la Condición de Autonomía y el Consejo de Ministros determinará si procede en su caso prorrogarla por un período adicional máximo de dos años.

El Consejo de Ministros también confirmó los compromisos ya asumidos por BBVA como condición de la Resolución de la CNMC descrita anteriormente.

La mencionada decisión del Consejo de Ministros puso fin al procedimiento de autorización de la concentración económica resultante de la Oferta bajo la Ley de Defensa de la Competencia española, teniendo BBVA la facultad de desistir de la Oferta en virtud de lo previsto en el artículo 26.1. c) del Real Decreto 1066/2007, como consecuencia de que la autorización está sujeta a condición. BBVA anunció mediante comunicación de información privilegiada de fecha 30 de junio de 2025 su decisión de no desistir de la Oferta por esta causa. En consecuencia, se considera cumplida la condición relativa a la obtención de la autorización de la concentración económica resultante de la Oferta.

Los términos detallados de la Oferta se establecerán en el folleto que fue presentado a la CNMV junto con la solicitud de autorización de la Oferta de fecha 24 de mayo de 2024, y que se publicará tras obtener la preceptiva autorización de la CNMV.

4. Sistema de retribución a los accionistas

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de marzo de 2025 aprobó, en el punto 1.3 de su orden del día, un reparto en efectivo con cargo a resultados del ejercicio 2024 como dividendo complementario del ejercicio 2024, por importe de 0,41 euros brutos (0,3321 euros tras las retenciones correspondientes) por cada acción en circulación con derecho a participar en dicho reparto, el cual fue abonado el 10 de abril de 2025. La cantidad total abonada, deducidas las acciones mantenidas en autocartera por las sociedades del Grupo, ascendió a aproximadamente 2.360 millones de euros.

Adicionalmente, el 30 de enero de 2025 se anunció un programa de recompra de acciones de BBVA por importe de 993 millones de euros, que se encuentra a la fecha de este documento pendiente de ejecución en su totalidad.

5. Información por segmentos de negocio

La información por segmentos de negocio constituye una herramienta básica para el seguimiento y la gestión de las diferentes actividades del Grupo BBVA. En la elaboración de la información por segmentos de negocio se parte de las unidades de mínimo nivel, que se agregan de acuerdo con la estructura establecida por la Dirección del Grupo para configurar unidades de ámbito superior y, finalmente, los propios segmentos de negocio.

A cierre del periodo de seis meses comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2025, la estructura de la información por segmentos de negocio reportadas por el Grupo BBVA coincide con respecto a la presentada a cierre del ejercicio 2024.

A continuación, se detallan las áreas o segmentos de negocio del Grupo BBVA:

- España incorpora fundamentalmente la actividad bancaria, de seguros y de gestión de activos que el Grupo realiza en este país.
- México incluye los negocios bancarios, de seguros y de gestión de activos en este país, así como la actividad que BBVA México desarrolla a través de su agencia en Houston.
- Turquía reporta la actividad del Grupo Garanti BBVA que se desarrolla básicamente en este país y, en menor medida, en Rumanía y Países Bajos.
- América del Sur incluye la actividad bancaria, financiera, de seguros y de gestión de activos que se desarrolla, principalmente, en Argentina, Chile, Colombia, Perú, Uruguay y Venezuela.
- Resto de Negocios incorpora principalmente la actividad mayorista desarrollada en Europa (excluida España), Estados Unidos y las sucursales de BBVA en Asia.

El Centro Corporativo ejerce funciones centralizadas del Grupo, las cuales incluyen: los costes de las unidades centrales que tienen una función corporativa para el Grupo consolidado BBVA; la gestión de las posiciones estructurales de tipo de cambio; determinadas carteras, tales como las participaciones industriales y financieras o las participaciones en empresas tecnológicas a través de fondos y vehículos de inversión; ciertos activos y pasivos por impuestos; fondos por compromisos con empleados; fondos de comercio y otros intangibles así como la financiación de dichas carteras y activos.

El desglose del activo total del Grupo BBVA por segmentos de negocio y Centro Corporativo a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, es el siguiente:

TOTAL ACTIVOS DEL GRUPO POR SEGMENTOS DE NEGOCIO (MILLONES DE EUROS)

	Junio 2025	Diciembre 2024 ⁽¹⁾
España	419.097	411.620
México	165.647	168.470
Turquía	82.482	82.782
América del Sur	70.616	73.997
Resto de Negocios	70.167	66.534
Subtotal activos por áreas de negocio	808.010	803.404
Centro Corporativo y ajustes	(31.035)	(31.002)
Total activos Grupo BBVA	776.974	772.402

(1) En el primer trimestre de 2025 el Grupo llevó a cabo la reasignación de ciertas actividades específicas de las unidades de negocio, que se reasignaron entre los segmentos operativos y el Centro Corporativo. Como resultado, se reasignaron ciertos gastos, en particular, entre España, Resto de Negocios y el Centro Corporativo. Para homogeneizar la comparación intertrimestral las cifras correspondientes al ejercicio 2024 han sido reexpresadas, sin que esto haya afectado a la información financiera consolidada del Grupo.

A continuación, se presenta un detalle del resultado atribuido y de los principales márgenes de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas del primer semestre del ejercicio 2025 y 2024 por segmentos de negocio y centro corporativo:

PRINCIPALES MÁRGENES Y RESULTADOS POR SEGMENTOS DE NEGOCIO (MILLONES DE EUROS)

	Áreas de negocio						
	Grupo BBVA	España	México	Turquía	América del Sur	Resto de negocios	Centro Corporativo y ajustes
Junio 2025							
Margen de intereses	12.607	3.230	5.511	1.307	2.382	376	(199)
Margen bruto	18.034	5.016	7.349	2.409	2.714	831	(285)
Resultado antes de impuestos	8.424	3.105	3.581	932	977	394	(564)
Resultado atribuido ⁽¹⁾	5.447	2.144	2.578	412	421	304	(411)
Junio 2024 ⁽²⁾							
Margen de intereses	12.993	3.184	5.968	605	3.075	335	(174)
Margen bruto	17.446	4.592	7.910	1.892	2.639	686	(274)
Resultado antes de impuestos	7.780	2.572	3.938	914	625	313	(582)
Resultado atribuido ⁽¹⁾	4.994	1.769	2.858	351	317	240	(541)

(1) Ver Nota 47.

(2) En el primer trimestre de 2025 el Grupo llevó a cabo la reasignación de ciertas actividades específicas de las unidades de negocio, que se reasignaron entre los segmentos operativos y el Centro Corporativo. Como resultado, se reasignaron ciertos gastos, en particular, entre España, Resto de Negocios y el Centro Corporativo. Para homogeneizar la comparación intertrimestral las cifras correspondientes al ejercicio 2024 han sido reexpresadas, sin que esto haya afectado a la información financiera consolidada del Grupo.

En el Informe de Gestión Intermedio Consolidado adjunto se presentan con más detalle las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, así como las principales magnitudes de los balances consolidados por segmentos de negocio.

6. Gestión de riesgos

Los principios y políticas de gestión del riesgo, así como las herramientas y procedimientos, establecidos e implantados en el Grupo a 30 de junio de 2025 no difieren significativamente de los recogidos en la Nota 7 de las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2024.

6.1 Factores de riesgo

El Grupo BBVA cuenta con procesos para la identificación de riesgos y análisis de escenarios que le permiten al Grupo realizar una gestión dinámica y anticipatoria de los riesgos.

Los procesos de identificación de riesgos son prospectivos para asegurar la identificación de los riesgos emergentes, y recogen las preocupaciones que emanan tanto de las propias áreas de negocio, cercanas a la realidad de las diferentes áreas geográficas, como de las áreas corporativas y la Alta Dirección.

Los riesgos son capturados y medidos de forma consistente y con las metodologías que se estiman adecuadas en cada caso. Su medición incluye el diseño y aplicación de análisis de escenarios y *stress testing* y considera los controles a los que los riesgos son sometidos.

Como parte de este proceso, se realiza una proyección a futuro de las variables del Marco de Apetito de Riesgo (RAF, por sus siglas en inglés) en escenarios de *stress*, con el objeto de identificar posibles desviaciones respecto a los umbrales establecidos, en cuyo caso se adoptan las medidas de acción oportunas para hacer que dichas variables se mantengan dentro del perfil de riesgos objetivo.

En este contexto, existen una serie de riesgos emergentes que podrían afectar a la evolución del negocio del Grupo. Estos riesgos se encuentran recogidos en los siguientes bloques y en la Nota 7.1 de las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2024:

Riesgos macroeconómicos y geopolíticos

El Grupo es vulnerable al deterioro de las condiciones económicas, a la modificación del entorno institucional de los países en los que opera, y está expuesto a deuda soberana especialmente en España, México y Turquía.

La economía global enfrenta cambios significativos, entre otros motivos, por las políticas de la administración estadounidense. La incertidumbre sobre sus consecuencias es excepcionalmente alta, lo que incrementa sustancialmente los riesgos geopolíticos, económicos y financieros.

El reciente aumento de los aranceles estadounidenses sobre importaciones desde sus socios comerciales ha provocado volatilidad en los mercados financieros, reforzando los riesgos globales. La alta incertidumbre sobre el nivel final y la duración de estos aranceles podría afectar negativamente a la economía mundial, empeorando el entorno macroeconómico. Como resultado de los aranceles ya adoptados o anunciados, el crecimiento global podría desacelerarse significativamente.

Si bien las políticas fiscal y monetaria podrían compensar parcialmente el impacto del proteccionismo comercial — particularmente en la zona euro, donde se han anunciado aumentos significativos del gasto público—, el efecto de los mayores aranceles estadounidenses podría amplificarse por contramedidas de otros países, incertidumbre prolongada, menor confianza y efectos financieros, entre otros factores.

El aumento de aranceles también eleva el riesgo de inflación en Estados Unidos, lo que ha contribuido a que la Reserva Federal mantenga sin cambios los tipos de interés en los últimos meses y limita el margen para recortes en 2025. En la zona euro, las contenidas presiones inflacionarias han permitido al Banco Central Europeo recortar recientemente la tasa de interés de la facilidad de depósito al 2%. Si bien un recorte adicional en la segunda mitad de 2025 es posible, el BCE podría optar por mantener los tipos de interés sin cambios en los niveles actuales.

Más allá de los aranceles, un mayor control migratorio en Estados Unidos podría afectar al mercado laboral, aumentar las presiones inflacionarias y lastrar el crecimiento. Las políticas fiscal, regulatoria, industrial y exterior de la nueva administración también podrían contribuir a la volatilidad financiera y macroeconómica.

Ante la creciente incertidumbre sobre las políticas de Estados Unidos y el aumento del déficit fiscal, la prima de riesgo estadounidense ha subido, elevando los rendimientos soberanos a largo plazo y debilitando al dólar. Estos desarrollos podrían provocar episodios de volatilidad, especialmente considerando los altos niveles de deuda en economías desarrolladas y emergentes.

El auge del proteccionismo comercial y la creciente rivalidad entre Estados Unidos y China podrían intensificar aún más las tensiones geopolíticas, especialmente en el contexto de los conflictos en Ucrania y Oriente Medio. En respuesta a estos riesgos y a los cambios en la política exterior de Estados Unidos, la Unión Europea ha adoptado medidas para aumentar el gasto militar, lo que podría apoyar el crecimiento, pero también añadir presión al alza sobre la inflación y los tipos de interés en la región.

En conjunto, el aumento de las tensiones geopolíticas globales eleva la incertidumbre sobre la evolución de la economía mundial y la probabilidad de disrupciones económicas y financieras, incluida una recesión.

El Grupo está expuesto, entre otros, a los siguientes riesgos generales con respecto al entorno económico e institucional en los países en los que opera: un deterioro de la actividad económica, e incluso escenarios de recesión; presiones inflacionistas, que podrían desencadenar un endurecimiento de las condiciones monetarias; estancamiento por choques de oferta intensos o prolongados, incluyendo como resultado una escalada proteccionista o un aumento de los precios del petróleo y del gas; variaciones de los tipos de cambio; una evolución desfavorable del mercado inmobiliario; la modificación del entorno institucional de los países en los que opera el Grupo, que podría dar lugar a caídas repentinas y pronunciadas del Producto Interior Bruto y/o cambios en la política regulatoria o gubernamental, incluso en materia de controles de cambio y restricciones al reparto de dividendos o la imposición de nuevos impuestos o cargas; niveles altos de deuda pública o del déficit exterior, que podría propiciar la revisión a la baja de las calificaciones crediticias de la deuda soberana e incluso un posible impago o reestructuración de dicha deuda; el impacto de las políticas de la actual administración en Estados Unidos, sobre las cuales sigue existiendo elevada incertidumbre; y episodios de volatilidad en los mercados financieros, como los observados recientemente, que podrían ocasionar al Grupo pérdidas significativas.

En España, la incertidumbre política, regulatoria y económica podría afectar negativamente a la actividad. En México, persiste una considerable incertidumbre sobre el impacto de las reformas constitucionales recientemente aprobadas, así como sobre las políticas de la administración estadounidense. En Turquía, pese a la mejora gradual de las condiciones macroeconómicas, la situación sigue siendo relativamente inestable, con presiones sobre la lira, alta inflación, un importante déficit comercial, reservas internacionales limitadas y elevados costos de financiación externo. Las recientes tensiones políticas y sociales también podrían generar nuevos episodios de volatilidad financiera y riesgos macroeconómicos. Además, sigue habiendo incertidumbre sobre el impacto en Turquía de la situación geopolítica en Oriente Medio. En Argentina, pese a la mejora de las perspectivas tras ajustes fiscales, monetarios y cambiarios significativos, persiste el riesgo de turbulencias económicas y financieras. Por último, en Colombia y Perú, factores climáticos, tensiones políticas y el deterioro de las finanzas públicas podrían lastrar el desempeño económico.

Cualquiera de estos factores podría tener un impacto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados de explotación del Grupo.

Para información adicional sobre el impacto de los escenarios macroeconómicos utilizados en la estimación de cálculo de pérdida esperada del riesgo de crédito, ver Nota 6.2.3 "Riesgo de crédito - Cálculo de pérdidas esperadas".

Riesgos regulatorios y reputacionales

Las entidades financieras están expuestas a un entorno regulatorio complejo y cambiante, por parte de gobiernos y reguladores. La actividad normativa y regulatoria de los últimos años ha afectado a múltiples ámbitos, incluyendo cambios en las normas contables; una estricta regulación de capital, liquidez y retribuciones; gravámenes bancarios e impuestos sobre transacciones

financieras; normativa hipotecaria, sobre productos bancarios, y sobre consumidores y usuarios; medidas de recuperación y resolución; pruebas de estrés; prevención del blanqueo de capitales y financiación del terrorismo; abuso de mercado; conducta en los mercados financieros; anticorrupción; y requisitos sobre la publicación periódica de información. Gobiernos, autoridades regulatorias y otras instituciones realizan continuamente propuestas para reforzar la resistencia de las entidades financieras ante futuras crisis. Además, cada vez se presta una mayor atención a la capacidad de los bancos para gestionar los riesgos financieros relacionados con el clima. Cualquier cambio en el negocio del Grupo que sea necesario para dar cumplimiento a la normativa particular vigente en cada momento, en especial en España, México o Turquía, podría conllevar una pérdida de ingresos considerable, limitar la capacidad del Grupo para buscar oportunidades de negocio, afectar a la valoración de sus activos, obligar al Grupo a aumentar sus precios y, por tanto, reducir la demanda de sus productos, imponer costes adicionales al Grupo o afectar negativamente de cualquier otra forma a su negocio, situación financiera y resultados de explotación.

El sector financiero está sometido a un creciente nivel de escrutinio por parte de reguladores, gobiernos y la propia sociedad. En el curso de la actividad pueden generarse situaciones que causen daños relevantes a la reputación del Grupo y que pueden afectar al normal desarrollo de sus negocios.

Riesgos de nuevos negocios y operacionales y riesgos legales

Nuevas tecnologías y formas de relación con los clientes: El desarrollo que está experimentando el mundo digital y las tecnologías de la información suponen importantes retos para las entidades financieras, que conllevan amenazas (nuevos competidores, desintermediación, etc.) y también oportunidades (nuevo marco de relación con los clientes, mayor capacidad de adaptación a sus necesidades, nuevos productos y canales de distribución, etc.). En este sentido, la transformación digital es una prioridad para el Grupo, que tiene entre sus compromisos, el desarrollo de capacidades tecnológicas avanzadas "Next Gen", inteligencia artificial y mejora continua de la experiencia del cliente.

Riesgos tecnológicos y fallos de seguridad: Las entidades financieras se ven expuestas a nuevas amenazas como pueden ser ciberataques, robo de bases de datos internas y de clientes, fraudes en sistemas de pago, etc. que requieren importantes inversiones en seguridad tanto desde el punto de vista tecnológico como humano. El Grupo otorga una gran importancia a la gestión y control activo del riesgo operacional y tecnológico. Cualquier ataque, fallo o deficiencia en los sistemas del Grupo podría, entre otras cosas, dar lugar a la apropiación indebida de fondos de los clientes del Grupo o del propio Grupo y a la divulgación, destrucción o uso no autorizado de información confidencial, así como impedir el normal funcionamiento del Grupo, y menoscabar su capacidad para prestar servicios y llevar a cabo su gestión interna. Además, cualquier ataque, fallo o deficiencia podría resultar en la pérdida de clientes y oportunidades de negocio, daños a los ordenadores y sistemas, la vulneración de la normativa relativa a la protección de datos y/u otra normativa, exposición a litigios, multas, sanciones o intervenciones, pérdida de confianza en las medidas de seguridad del Grupo, daños a su reputación, reembolsos e indemnizaciones y gastos adicionales de cumplimiento normativo y podrían tener un impacto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados de explotación del Grupo.

En cuanto a los riesgos legales, el sector financiero está expuesto a una creciente presión regulatoria y litigiosidad, de manera que las diversas entidades del Grupo son con frecuencia parte en procedimientos judiciales, individuales o colectivos (incluyendo *class actions*), derivados de la actividad ordinaria de sus negocios, así como arbitrajes. El Grupo también forma parte de otros procedimientos e investigaciones gubernamentales, tales como las llevadas a cabo por las autoridades de defensa de la competencia, en determinados países que, entre otras cosas, han dado lugar en el pasado, y podrían dar lugar en el futuro, a sanciones, así como conducir a la interposición de demandas por parte de clientes y otras personas. Adicionalmente, el marco regulatorio en las jurisdicciones en las que el Grupo opera está evolucionando hacia un enfoque supervisor más centrado en la apertura de expedientes sancionadores mientras que algunos reguladores están centrando su atención en la protección del consumidor y en el riesgo de conducta.

En España y en otras jurisdicciones en las que se encuentra presente el Grupo, las acciones y procedimientos legales y regulatorios contra entidades financieras, impulsados en parte por algunas sentencias dictadas a favor de los consumidores por tribunales nacionales y supranacionales (con respecto a cuestiones como los términos y condiciones de las tarjetas de crédito y los préstamos hipotecarios) han aumentado significativamente en los últimos años y esta tendencia podría mantenerse en el

futuro. En este sentido, las acciones y procedimientos legales y regulatorios a los que se enfrentan otras entidades financieras, especialmente si tales acciones o procedimientos resultan en resoluciones favorables para el consumidor, podrían también afectar negativamente al Grupo.

Existen también reclamaciones ante los tribunales españoles que cuestionan la validez de determinados contratos de tarjetas de crédito *revolving*. Las resoluciones en este tipo de procedimientos, ya sea contra BBVA o contra otras entidades financieras, podrían afectar negativamente al Grupo.

Adicionalmente, en relación con el ámbito ESG, se han identificado aquellos factores que pueden afectar a estos riesgos de nuevos negocios, operacionales y legales.

Todo lo anterior puede resultar en un aumento significativo de los costes operacionales y de cumplimiento o incluso en una reducción de los ingresos, y es posible que un resultado adverso en cualesquiera procedimientos (en función de su cuantía, las penas impuestas o los costes procesales o de gestión para el Grupo) dañe la reputación del Grupo, genere un efecto llamada o de otra forma afecte negativamente al Grupo.

Es difícil predecir el resultado de las acciones y procedimientos legales y regulatorios, tanto de aquellos a los que está expuesto el Grupo en la actualidad como de aquellos que puedan surgir en el futuro, incluyendo las acciones y procedimientos relacionados con antiguas filiales del Grupo o con respecto a los cuales el Grupo pueda tener obligaciones de indemnización. Dicho resultado podría ser significativamente adverso para el Grupo. Además, una decisión en cualquier asunto, ya sea contra el Grupo o contra otra entidad financiera que se enfrente a reclamaciones similares a las que se enfrenta el Grupo, podría dar lugar a otras reclamaciones contra el Grupo. Adicionalmente, estas acciones y procedimientos detraen recursos del Grupo, pudiendo ocupar una gran atención por parte de su dirección y empleados.

A 30 de junio de 2025, el Grupo contaba con 761 millones de euros en concepto de provisiones por los procedimientos a los que hace frente (recogidos en la línea "Provisiones para cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes" del balance consolidado) (ver Nota 23), de los cuales 585 millones de euros corresponden a contingencias legales y 176 millones de euros a contingencias fiscales, sin cambios significativos respecto al 31 de diciembre de 2024. No obstante, la incertidumbre derivada de estos procedimientos (incluidos aquellos respecto de los cuales no se han hecho provisiones, bien porque se espere que la probabilidad de un desenlace desfavorable para el Grupo sea remota, bien porque no sea posible estimarlas o por otras razones) impide garantizar que las posibles pérdidas derivadas de la resolución de los mismos no excedan, en su caso, los importes que el Grupo tiene actualmente provisionados, pudiendo por lo tanto afectar a los resultados consolidados del Grupo de un periodo concreto.

Como resultado de lo anterior, las acciones y procedimientos legales y regulatorios a los que se enfrenta actualmente el Grupo o por los que pueda verse afectado en el futuro o que de cualquier otra forma pueda afectar al Grupo, ya sea individualmente o en su conjunto, si se resuelven en todo o en parte de forma contraria para el Grupo, podrían tener un efecto adverso significativo en el negocio, la situación financiera y los resultados de explotación del Grupo.

Las autoridades judiciales españolas están investigando las actividades de la empresa Centro Exclusivo de Negocios y Transacciones, S.L. ("Cenyt"). Esta investigación incluye la prestación de servicios al Banco. A este respecto, con fecha 29 de julio de 2019, BBVA fue notificado del auto del Juzgado Central de Instrucción nº 6 de la Audiencia Nacional, por el que se declara al Banco como parte investigada en las Diligencias Previa nº 96/2017 – pieza de investigación nº 9 por supuestos hechos que podrían ser constitutivos de los delitos de cohecho, descubrimiento y revelación de secretos y corrupción en los negocios. Determinados directivos y empleados del Grupo, tanto actuales como de una etapa anterior, así como antiguos consejeros también están siendo investigados en relación con este caso. Desde el inicio de la investigación, el Banco ha venido colaborando de manera proactiva con las autoridades judiciales, habiendo compartido con la justicia la documentación relevante obtenida en la investigación interna contratada por la entidad en 2019 para contribuir al esclarecimiento de los hechos.

Por mandato de la Sala de lo Penal de la Audiencia Nacional, la fase de instrucción finalizó el 29 de enero de 2024. Con fecha 20 de junio de 2024, el Juez dictó un auto acordando la continuación del procedimiento por los cauces del procedimiento abreviado contra el Banco y contra determinados directivos y empleados del Banco, tanto actuales como de una etapa anterior, así como determinados antiguos consejeros, por supuestos hechos que podrían ser constitutivos de los delitos de cohecho y descubrimiento y revelación de secretos. No es posible predecir en este momento los posibles resultados o implicaciones para el Grupo de este asunto, incluyendo potenciales multas y daños o perjuicios a la reputación del Grupo derivado de ello.

6.2. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito tiene su origen en la probabilidad de que una de las partes del contrato del instrumento financiero incumpla sus obligaciones contractuales por motivos de insolvencia o incapacidad de pago y produzca en la otra parte una pérdida financiera. Los principios generales que rigen la gestión del riesgo de crédito en el Grupo BBVA, así como la gestión del riesgo de crédito en el Grupo a 30 de junio de 2025 no difieren significativamente de los recogidos en la Nota 7 de las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2024.

6.2.1 Exposición máxima al riesgo de crédito

A continuación, se presenta la distribución por epígrafes del balance consolidado, del riesgo de crédito del Grupo BBVA a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024. Esta distribución no considera el importe reconocido por las pérdidas por deterioro y no están deducidas las garantías reales ni otras mejoras crediticias obtenidas para asegurar el cumplimiento de las obligaciones de pago. El desglose se realiza en función de la naturaleza de los instrumentos financieros:

EXPOSICIÓN MÁXIMA AL RIESGO DE CRÉDITO (MILLONES DE EUROS)

	Notas	Junio 2025	Stage 1	Stage 2	Stage 3
Activos financieros mantenidos para negociar		72.957			
Instrumentos de patrimonio	9	6.744			
Valores representativos de deuda	9	27.796			
Préstamos y anticipos	9	38.417			
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados		10.841			
Instrumentos de patrimonio	10	9.822			
Valores representativos de deuda	10	599			
Préstamos y anticipos a la clientela	10	419			
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	11	980			
Derivados y contabilidad de coberturas		47.107			
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global		58.239			
Instrumentos de patrimonio	12	1.603			
Valores representativos de deuda		56.612	56.582	—	30
Préstamos y anticipos a entidades de crédito	12	25	25	—	—
Activos financieros a coste amortizado		535.357	490.913	30.278	14.166
Valores representativos de deuda		63.973	63.936	2	35
Préstamos y anticipos a bancos centrales		8.732	8.732	—	—
Préstamos y anticipos a entidades de crédito		24.368	24.359	9	—
Préstamos y anticipos a la clientela		438.285	393.887	30.267	14.131
Total riesgo por activos financieros		725.481			
Total compromisos y garantías concedidas		294.337	285.528	8.156	653
Compromisos de préstamos concedidos	30	211.381	205.577	5.645	159
Garantías financieras concedidas	30	22.273	21.273	857	143
Otros compromisos concedidos	30	60.682	58.678	1.654	351
Total exposición máxima al riesgo de crédito		1.019.818			

EXPOSICIÓN MÁXIMA AL RIESGO DE CRÉDITO (MILLONES DE EUROS)

	Notas	Diciembre 2024	Stage 1	Stage 2	Stage 3
Activos financieros mantenidos para negociar		72.945			
Instrumentos de patrimonio	9	6.760			
Valores representativos de deuda	9	27.955			
Préstamos y anticipos	9	38.230			
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados		10.546			
Instrumentos de patrimonio	10	9.782			
Valores representativos de deuda	10	407			
Préstamos y anticipos a la clientela	10	358			
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	11	836			
Derivados y contabilidad de coberturas		53.229			
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global		59.115			
Instrumentos de patrimonio	12	1.451			
Valores representativos de deuda		57.639	55.315	2.309	16
Préstamos y anticipos a entidades de crédito	12	25	25	—	—
Activos financieros a coste amortizado		514.086	467.910	31.930	14.246
Valores representativos de deuda		59.070	58.887	149	34
Préstamos y anticipos a bancos centrales		8.261	8.261	—	—
Préstamos y anticipos a entidades de crédito		22.668	22.658	8	2
Préstamos y anticipos a la clientela		424.087	378.104	31.772	14.211
Total riesgo por activos financieros		710.757			
Total compromisos y garantías concedidas		262.233	253.291	8.150	791
Compromisos de préstamos concedidos	30	188.515	182.830	5.524	160
Garantías financieras concedidas	30	22.503	21.513	798	192
Otros compromisos concedidos	30	51.215	48.948	1.828	439
Total exposición máxima al riesgo de crédito		972.990			

A continuación, se presenta la exposición máxima al riesgo de crédito, las correcciones de valor acumuladas y el importe neto en libros, en función de los stages por área geográfica para préstamos y anticipos a la clientela a coste amortizado a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

Junio 2025 (MILLONES DE EUROS)

	Exposición bruta				Correcciones de valor acumuladas				Importe neto			
	Total	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total	Stage 1	Stage 2	Stage 3
España ⁽¹⁾	246.968	224.330	15.223	7.414	(4.760)	(530)	(617)	(3.613)	242.207	223.800	14.606	3.801
México	91.852	82.971	6.363	2.518	(3.136)	(1.244)	(609)	(1.283)	88.716	81.727	5.754	1.235
Turquía ⁽²⁾	49.841	43.191	4.535	2.114	(1.795)	(236)	(330)	(1.229)	48.046	42.955	4.205	886
América del Sur ⁽³⁾	48.396	42.209	4.117	2.070	(1.921)	(367)	(261)	(1.292)	46.475	41.841	3.855	778
Otros	1.228	1.185	30	14	(9)	(1)	(1)	(8)	1.219	1.184	29	6
Total ⁽⁴⁾	438.285	393.887	30.267	14.131	(11.621)	(2.378)	(1.818)	(7.425)	426.663	391.508	28.449	6.706
Del que: individual					(1.379)	(20)	(332)	(1.027)				
Del que: colectiva					(10.243)	(2.359)	(1.487)	(6.397)				

(1) España incluye todos los países donde opera BBVA, S.A.

(2) Turquía incluye todos los países donde opera Garanti BBVA.

(3) En América del Sur, el Grupo BBVA opera principalmente en Argentina, Colombia, Perú y Uruguay.

(4) El importe relativo al deterioro de valor acumulado incluye las provisiones registradas por riesgo de crédito a lo largo de la vida residual esperada en aquellos instrumentos financieros que hayan sido adquiridos. Dichas provisiones se determinan en el momento de la asignación del precio de compra de un negocio (comúnmente denominado *Purchase Price Allocation (PPA)*), y fueron originadas principalmente en la adquisición de Catalunya Banc, S.A. (a 30 de junio de 2025, el saldo remanente era de 86 millones de euros). Estos ajustes de valoración se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a lo largo de la vida residual de las operaciones o son aplicados a las correcciones de valor cuando se materializan las pérdidas.

Diciembre 2024 (MILLONES DE EUROS)

	Exposición bruta				Correcciones de valor acumuladas				Importe neto			
	Total	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total	Stage 1	Stage 2	Stage 3
España ⁽¹⁾	232.185	208.969	15.637	7.579	(4.684)	(543)	(631)	(3.510)	227.501	208.426	15.006	4.069
México	91.717	83.053	6.147	2.517	(3.055)	(1.210)	(542)	(1.303)	88.662	81.843	5.605	1.214
Turquía ⁽²⁾	50.083	42.708	5.534	1.841	(1.784)	(243)	(390)	(1.151)	48.299	42.465	5.144	690
América del Sur ⁽³⁾	48.897	42.204	4.431	2.262	(2.079)	(393)	(283)	(1.403)	46.818	41.811	4.148	860
Otros	1.205	1.170	23	12	(9)	—	(1)	(7)	1.197	1.170	22	4
Total ⁽⁴⁾	424.087	378.104	31.772	14.211	(11.611)	(2.389)	(1.847)	(7.374)	412.477	375.715	29.925	6.837
Del que: individual					(1.532)	(13)	(321)	(1.197)				
Del que: colectiva					(10.079)	(2.376)	(1.526)	(6.177)				

(1) España incluye todos los países donde opera BBVA, S.A.

(2) Turquía incluye todos los países donde opera Garanti BBVA.

(3) En América del Sur, el Grupo BBVA opera principalmente en Argentina, Colombia, Perú y Uruguay.

(4) El importe relativo a las correcciones de valor incluye los ajustes de valoración por riesgo de crédito a lo largo de la vida residual esperada en aquellos instrumentos financieros que hayan sido adquiridos. Dichas correcciones de valor se determinan en el momento de la asignación del precio de compra de un negocio (comúnmente denominado *Purchase Price Allocation* (PPA)), y fueron originadas principalmente en la adquisición de Catalunya Banc, S.A. (a 31 de diciembre de 2024, el saldo remanente era de 107 millones de euros). Estos ajustes de valoración se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a lo largo de la vida residual de las operaciones o son aplicados a las correcciones de valor cuando se materializan las pérdidas.

El detalle por contraparte y por producto de los préstamos y anticipos, neto de correcciones de valor, así como el total del importe en libros bruto por tipo de productos, clasificados en distintas categorías de activos a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 se muestra a continuación:

Junio 2025 (MILLONES DE EUROS)

	Bancos centrales	Administraciones públicas	Entidades de crédito	Otras sociedades financieras	Sociedades no financieras	Hogares	Total	Importe en libros bruto
A la vista y con breve plazo de preaviso (cuenta corriente)	—	7	—	16	3.708	2.213	5.944	6.203
Deuda por tarjetas de crédito	—	1	—	3	2.258	24.653	26.915	28.993
Deudores comerciales		971	176	1.347	27.424	128	30.045	30.298
Arrendamientos financieros	—	170	—	10	9.732	300	10.211	10.443
Préstamos de recompra inversa	—	240	9.195	26	—	—	9.461	9.463
Otros préstamos a plazo	8.459	24.341	8.400	14.319	154.614	155.091	365.224	373.980
Anticipos distintos de préstamos	266	492	6.659	3.668	978	321	12.383	12.448
PRÉSTAMOS Y ANTICIPOS	8.725	26.220	24.430	19.389	198.714	182.706	460.183	471.828
Por garantías reales								
De los cuales: préstamos garantizados por bienes inmuebles		235	—	675	29.094	98.329	128.333	130.953
De los cuales: otros préstamos con garantías reales	—	6.109	9.007	621	10.988	2.752	29.478	29.715
Por finalidad								
De los cuales: crédito al consumo						67.663	67.663	72.840
De los cuales: préstamos para compra de vivienda						99.210	99.210	100.786
Por subordinación								
De los cuales: préstamos para financiación de proyectos					5.940		5.940	6.046

Diciembre 2024 (MILLONES DE EUROS)

	Bancos centrales	Administraciones públicas	Entidades de crédito	Otras sociedades financieras	Sociedades no financieras	Hogares	Total	Importe en libros bruto
A la vista y con breve plazo de preaviso (cuenta corriente)	—	8	—	59	3.140	2.099	5.307	5.521
Deuda por tarjetas de crédito	—	1	—	3	2.268	25.449	27.721	29.669
Deudores comerciales		1.077	71	1.244	29.247	125	31.764	32.023
Arrendamientos financieros	—	171	—	11	9.672	270	10.125	10.364
Préstamos de recompra inversa	—	219	9.157	44	—	—	9.420	9.422
Otros préstamos a plazo	7.803	20.519	7.529	11.771	148.167	151.313	347.102	356.002
Anticipos distintos de préstamos	452	117	5.960	4.365	1.084	353	12.330	12.397
PRÉSTAMOS Y ANTICIPOS	8.255	22.111	22.719	17.497	193.579	179.610	443.769	455.399
Por garantías reales								
De los cuales: préstamos garantizados por bienes inmuebles		245	—	680	29.307	97.627	127.860	130.633
De los cuales: otros préstamos con garantías reales	—	6.059	9.628	530	10.996	2.648	29.861	30.129
Por finalidad								
De los cuales: crédito al consumo						67.446	67.446	72.447
De los cuales: préstamos para compra de vivienda						98.570	98.570	100.218
Por subordinación								
De los cuales: préstamos para financiación de proyectos					6.669		6.669	6.901

El valor de las garantías recibidas a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

GARANTÍAS RECIBIDAS (MILLONES DE EUROS)

	Junio 2025	Diciembre 2024
Valor de las garantías reales	144.941	144.844
Del que: garantiza riesgos normales en vigilancia especial	10.959	11.318
Del que: garantiza riesgos deteriorados	3.352	3.562
Valor de otras garantías	60.189	56.589
Del que: garantiza riesgos normales en vigilancia especial	4.633	4.273
Del que: garantiza riesgos deteriorados	1.146	1.153
Total valor de las garantías recibidas	205.130	201.433

6.2.2 Riesgos deteriorados

A continuación, se presenta el desglose de los préstamos y anticipos, dentro del epígrafe “Activos financieros a coste amortizado”, deteriorados y el deterioro de valor acumulado, así como el total del importe en libros bruto, por contraparte a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

Junio 2025 (MILLONES DE EUROS)

	Importe en libros bruto	Préstamos y anticipos deteriorados	Deterioro de valor acumulado
Bancos centrales	8.732	—	(7)
Administraciones públicas	26.237	20	(17)
Entidades de crédito	24.368	—	(17)
Otras sociedades financieras	19.412	11	(23)
Sociedades no financieras	202.542	4.883	(4.016)
Hogares	190.093	9.218	(7.565)
PRÉSTAMOS Y ANTICIPOS	471.384	14.131	(11.645)

Diciembre 2024 (MILLONES DE EUROS)

	Importe en libros bruto	Préstamos y anticipos deteriorados	Deterioro de valor acumulado
Bancos centrales	8.261	—	(6)
Administraciones públicas	22.133	26	(23)
Entidades de crédito	22.668	2	(13)
Otras sociedades financieras	17.524	12	(26)
Sociedades no financieras	197.521	5.014	(4.134)
Hogares	186.910	9.158	(7.427)
PRÉSTAMOS Y ANTICIPOS	455.016	14.213	(11.630)

El movimiento durante el primer semestre del ejercicio 2025 y del ejercicio 2024 de los riesgos deteriorados (activos financieros y garantías concedidas), se resume a continuación:

MOVIMIENTOS DE RIESGOS DETERIORADOS: ACTIVOS FINANCIEROS Y GARANTÍAS CONCEDIDAS (MILLONES DE EUROS)

	Junio 2025	Diciembre 2024
Saldo inicial	14.891	15.362
Entradas	6.082	12.255
Disminuciones ⁽¹⁾	(3.442)	(7.346)
Entrada neta	2.640	4.909
Traspasos a fallidos	(2.287)	(4.559)
Diferencias de cambio y otros	(585)	(820)
Saldo final	14.659	14.891

(1) Refleja el importe total de los préstamos deteriorados dados de baja en el balance consolidado durante todo el periodo por recuperaciones dinerarias, así como resultado de las recuperaciones hipotecarias y de activos inmobiliarios recibidos como dación en pago.

6.2.3 Cálculo de pérdidas esperadas

A 30 de junio de 2025, los modelos del cálculo de pérdidas esperadas utilizados por el Grupo para la elaboración de los Estados Financieros consolidados adjuntos no difieren significativamente de los detallados en la Nota 7 de las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2024, salvo por la actualización de los escenarios macroeconómicos, que han incorporado el impacto estimado sobre la actividad económica y sus principales indicadores del primer semestre de 2025.

BBVA Research pronostica un máximo de cinco años para las variables macroeconómicas. La estimación para los próximos cinco años del crecimiento del PIB, la tasa de desempleo y del Índice de Precios de la Vivienda (IPV), para los países más relevantes donde representa un factor significativo, está determinado por BBVA Research y se ha usado en el momento del cálculo de las pérdidas esperadas de cara al cierre a 30 de junio de 2025:

ESCENARIO FAVORABLE DE LA ESTIMACIÓN DEL PIB, TASA DE DESEMPLEO E IPV PARA LAS ÁREAS GEOGRÁFICAS PRINCIPALES

Fecha	España			México			Turquía	
	PIB	Desempleo	IPV	PIB	Desempleo	IPV	PIB	Desempleo
2025	2,84 %	8,39 %	5,47 %	0,00 %	3,00 %	4,19 %	4,99 %	9,01 %
2026	3,94 %	7,24 %	5,91 %	3,49 %	3,32 %	4,22 %	8,18 %	8,88 %
2027	6,03 %	6,74 %	7,36 %	3,72 %	3,07 %	4,81 %	7,36 %	8,59 %
2028	6,94 %	6,36 %	7,68 %	3,64 %	2,95 %	5,13 %	6,30 %	8,70 %
2029	6,96 %	6,08 %	7,25 %	3,57 %	2,89 %	5,17 %	5,55 %	8,87 %
2030	6,40 %	5,85 %	6,16 %	3,54 %	2,82 %	5,32 %	5,52 %	9,02 %

Fecha	Perú		Argentina		Colombia	
	PIB	Desempleo	PIB	Desempleo	PIB	Desempleo
2025	3,36 %	6,18 %	6,10 %	5,93 %	3,16 %	8,97 %
2026	3,94 %	6,17 %	7,25 %	5,43 %	4,42 %	8,81 %
2027	4,04 %	6,03 %	7,87 %	4,85 %	4,31 %	8,51 %
2028	3,87 %	5,92 %	7,55 %	4,28 %	4,33 %	8,40 %
2029	3,53 %	5,83 %	7,52 %	3,86 %	4,32 %	8,46 %
2030	3,42 %	5,75 %	7,40 %	3,57 %	4,40 %	8,48 %

ESCENARIO BASE DE LA ESTIMACIÓN DEL PIB, TASA DE DESEMPLEO E IPV PARA LAS ÁREAS GEOGRÁFICAS PRINCIPALES

Fecha	España			México			Turquía	
	PIB	Desempleo	IPV	PIB	Desempleo	IPV	PIB	Desempleo
2025	2,48 %	10,48 %	5,16 %	(0,45) %	3,02 %	4,17 %	3,49 %	9,18 %
2026	1,65 %	10,23 %	3,28 %	1,24 %	3,49 %	4,25 %	4,01 %	9,95 %
2027	1,85 %	9,90 %	2,33 %	1,74 %	3,32 %	4,37 %	4,17 %	10,28 %
2028	1,80 %	9,60 %	1,62 %	1,87 %	3,25 %	4,45 %	4,20 %	10,48 %
2029	1,80 %	9,30 %	1,41 %	1,89 %	3,20 %	4,33 %	3,96 %	10,50 %
2030	1,85 %	9,00 %	1,31 %	1,91 %	3,13 %	4,34 %	4,04 %	10,50 %

Fecha	Perú		Argentina		Colombia	
	PIB	Desempleo	PIB	Desempleo	PIB	Desempleo
2025	3,12 %	6,19 %	5,47 %	5,98 %	2,25 %	9,06 %
2026	2,66 %	6,26 %	3,96 %	5,70 %	2,74 %	9,23 %
2027	2,60 %	6,20 %	2,99 %	5,40 %	2,93 %	9,14 %
2028	2,56 %	6,16 %	2,46 %	5,03 %	3,05 %	9,16 %
2029	2,32 %	6,12 %	2,51 %	4,70 %	3,08 %	9,32 %
2030	2,29 %	6,07 %	2,49 %	4,43 %	3,17 %	9,42 %

ESCENARIO DESFAVORABLE DE LA ESTIMACIÓN DEL PIB, TASA DE DESEMPLEO E IPV PARA LAS ÁREAS GEOGRÁFICAS PRINCIPALES

Fecha	España			México			Turquía	
	PIB	Desempleo	IPV	PIB	Desempleo	IPV	PIB	Desempleo
2025	2,11 %	12,56 %	4,85 %	(0,84) %	3,04 %	4,15 %	2,71 %	9,26 %
2026	(0,42) %	13,19 %	0,90 %	(0,51) %	3,63 %	4,25 %	1,12 %	10,62 %
2027	(1,91) %	13,03 %	(2,10) %	0,05 %	3,54 %	4,04 %	1,70 %	11,46 %
2028	(2,94) %	12,82 %	(3,78) %	0,38 %	3,50 %	3,89 %	2,95 %	11,70 %
2029	(3,07) %	12,51 %	(3,91) %	0,44 %	3,47 %	3,63 %	3,19 %	11,54 %
2030	(2,45) %	12,13 %	(3,12) %	0,47 %	3,41 %	3,52 %	3,04 %	11,43 %

Fecha	Perú		Argentina		Colombia	
	PIB	Desempleo	PIB	Desempleo	PIB	Desempleo
2025	2,07 %	6,24 %	4,35 %	6,05 %	1,20 %	9,16 %
2026	0,26 %	6,47 %	(0,46) %	6,09 %	0,18 %	9,83 %
2027	0,42 %	6,54 %	(2,28) %	6,08 %	0,98 %	10,05 %
2028	0,51 %	6,58 %	(2,72) %	5,87 %	1,40 %	10,24 %
2029	0,38 %	6,61 %	(2,47) %	5,35 %	1,52 %	10,50 %
2030	0,43 %	6,62 %	(2,34) %	5,31 %	1,63 %	10,69 %

Sensibilidad a los escenarios macroeconómicos

Se ha realizado un ejercicio de sensibilidad de las pérdidas esperadas debido a variaciones de las hipótesis clave por ser las que mayor incertidumbre introducen en la estimación de dichas pérdidas. Como primer paso se han identificado como variables más relevantes el PIB y el Precio de la Vivienda. Estas variables se han sometido a shocks de +/- 100 pbs en toda la ventana temporal con impacto en los modelos. Se han valorado sensibilidades independientes, bajo el supuesto de asignar una probabilidad del 100% a cada escenario determinado con estos shocks independientes.

La variación en pérdidas esperadas viene determinada tanto por el *re-staging* (es decir: en escenarios de empeoramiento por el reconocimiento de pérdidas crediticias de por vida para operaciones adicionales que se trasladan a *stage 2* desde *stage 1* donde se valoran 12 meses de pérdidas; o viceversa en escenarios de mejora) como por las variaciones en los parámetros de riesgos colectivos (PD o probabilidad de incumplimiento y LGD o severidad) de cada instrumento financiero debido a los cambios definidos en las previsiones macroeconómicas del escenario. A continuación, se presenta la variación de la pérdida esperada (positiva en caso de dotación y negativa en caso de liberación) a nivel Grupo, así como para las principales carteras y áreas geográficas, correspondiente al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024:

VARIACIÓN DE LA PÉRDIDA ESPERADA A 30 DE JUNIO DE 2025

PIB	Grupo BBVA				España			México			Turquía		
	Total Portafolio	Minorista	Empresas	Renta Fija	Total Portafolio	Minorista	Empresas	Total Portafolio	Minorista	Empresas	Total Portafolio	Minorista	Empresas
-100 pbs	178	161	16	1	33	24	9	118	114	3	7	5	2
+100 pbs	(165)	(148)	(16)	(1)	(30)	(21)	(8)	(107)	(104)	(3)	(9)	(6)	(4)
Precio Vivienda													
-100 pbs						29							
+100 pbs						(28)							

VARIACIÓN DE LA PÉRDIDA ESPERADA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024

PIB	Grupo BBVA				España			México			Turquía		
	Total Portafolio	Minorista	Empresas	Renta Fija	Total Portafolio	Minorista	Empresas	Total Portafolio	Minorista	Empresas	Total Portafolio	Minorista	Empresas
-100 pbs	153	135	17	1	28	20	8	74	72	2	32	27	5
+100 pbs	(170)	(145)	(20)	(1)	(26)	(18)	(8)	(92)	(89)	(3)	(33)	(21)	(9)
Precio Vivienda													
-100 pbs						28							
+100 pbs						(27)							

Modelos de estimación y ajustes adicionales a las pérdidas esperadas

El Grupo revisa periódicamente sus estimaciones individualizadas y sus modelos para la estimación colectiva de las pérdidas esperadas, así como el efecto sobre las mismas de los escenarios macroeconómicos considerados. Cabe señalar que, aunque estas actualizaciones incorporan la mejor información disponible en cada momento, podrían no recoger en su totalidad la evolución más reciente del entorno económico, especialmente en contextos de alta incertidumbre y volatilidad o eventos muy recientes aún en desarrollo. En este sentido, para la estimación de las pérdidas esperadas hay que tener en cuenta lo descrito en la Nota 7 de las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2024 sobre estimaciones individualizadas y colectivas de las pérdidas esperadas, así como las estimaciones macroeconómicas y la sensibilidad a la variación de hipótesis clave de los escenarios macroeconómicos.

Adicionalmente, el Grupo puede complementar dichas pérdidas esperadas para recoger los efectos que pudieran no estar incluidos en las mismas, bien por considerar que existen factores de riesgo adicionales, o para incorporar particularidades sectoriales o que puedan afectar a un conjunto de operaciones o acreditados, siguiendo un proceso interno formal de aprobación establecido al efecto, incluyendo entre otros la evaluación por parte de los comités pertinentes de GRMC (Comité Global de Gestión del Riesgo) tal y como se describen en el capítulo Modelo General de gestión y control de Riesgos del Informe de Gestión Consolidado del ejercicio 2024. A 31 de diciembre de 2024, el Grupo contaba con 33 millones de euros en España, resultado de un ajuste con motivo de los daños causados por la Depresión Aislada en Niveles Altos (DANA) en diferentes municipios españoles entre el 28 de octubre y el 4 de noviembre de 2024. Sin variación significativa a 30 de junio de 2025.

6.2.4 Correcciones de valor

A continuación, se presentan los movimientos producidos durante el primer semestre del ejercicio de 2025 y del ejercicio 2024 en las correcciones de valor registradas en el balance resumido consolidado adjunto para cubrir el deterioro del valor o reversión del deterioro del valor estimado en los préstamos y anticipos de los activos financieros a coste amortizado:

MOVIMIENTOS DE LAS CORRECCIONES DE VALOR DE PRÉSTAMOS Y ANTICIPOS A COSTE AMORTIZADO (MILLONES DE EUROS)

	Junio 2025	Diciembre 2024
Saldo inicial	(11.630)	(11.316)
Dotaciones a resultados	(6.004)	(11.646)
Stage 1	(1.120)	(2.021)
Stage 2	(813)	(1.677)
Stage 3	(4.071)	(7.949)
Recuperaciones	3.175	5.823
Stage 1	791	1.362
Stage 2	642	1.554
Stage 3	1.742	2.907
Traspasos a créditos en suspenso, diferencias de cambio y otros	2.814	5.509
Saldo final	(11.645)	(11.630)

6.3 Riesgo de liquidez y financiación

La gestión de la liquidez y de la financiación en BBVA tiene como objetivo impulsar el crecimiento sostenido del negocio bancario, mediante el acceso a una amplia variedad de fuentes alternativas y garantizando condiciones óptimas de plazo y coste. En BBVA el modelo de negocio, el marco de apetito al riesgo y la estrategia de financiación están diseñadas para lograr una sólida estructura de financiación, basada en el mantenimiento de depósitos estables de clientes, fundamentalmente minoristas (granulares). Como consecuencia de este modelo, los depósitos cuentan con un elevado grado de aseguramiento en cada una de las áreas geográficas, estando cercano al 55% en España y México. Es importante destacar que, dada la naturaleza del negocio de BBVA, la financiación de la actividad crediticia se realiza fundamentalmente a través de recursos estables de clientes.

Uno de los elementos clave en la gestión de la liquidez y financiación en el Grupo BBVA es el mantenimiento de unos amplios colchones de liquidez de alta calidad en todas las áreas geográficas. Así, el Grupo ha mantenido durante los últimos 12 meses un volumen medio de activos líquidos de alta calidad (HQLA, por sus siglas en inglés) de 125.581 millones de euros, de los cuales el 98% se corresponden a los activos de máxima calidad (nivel 1 en el ratio de cobertura de liquidez, LCR, por sus siglas en inglés).

Debido a su modelo de gestión a través de filiales, BBVA es uno de los pocos grandes bancos europeos que sigue la estrategia de resolución MPE (Multiple Point of Entry): la matriz fija las políticas de liquidez, pero las filiales son autosuficientes y responsables de la gestión de su liquidez y financiación (captando depósitos o accediendo al mercado con su propio rating). Esta estrategia limita la propagación de una crisis de liquidez entre las distintas áreas y garantiza la adecuada transmisión del coste de liquidez y financiación al proceso de formación de precios.

El Grupo BBVA mantiene una sólida posición de liquidez en cada una de las áreas geográficas donde opera y presenta unos ratios ampliamente por encima de los mínimos requeridos:

- El LCR exige a los bancos mantener un volumen de activos líquidos de alta calidad suficiente para afrontar un estrés de liquidez durante 30 días. El LCR consolidado del Grupo BBVA se ha mantenido holgadamente por encima del 100% durante el primer semestre de 2025 y se situó en el 140% a 30 de junio de 2025. Hay que tener en cuenta, que dada la naturaleza MPE de BBVA, este ratio limita el numerador del LCR de las filiales distintas a BBVA, S.A. al 100% de sus salidas netas, por lo que el ratio resultante está por debajo del de las unidades individuales (el LCR de los principales componentes alcanza en BBVA, S.A. 169%, en México 160% y en Turquía 144%). Sin tener en cuenta esta restricción, el ratio LCR del Grupo alcanza el 168%.
- El ratio de financiación estable neta (NSFR, por sus siglas en inglés) exige a los bancos mantener un perfil de financiación estable en relación con la composición de sus activos y actividades fuera de balance. El ratio NSFR del Grupo BBVA, se situó en el 126% a 30 de junio de 2025.

A continuación, se detallan las principales operaciones de financiación mayorista, llevadas a cabo por el Grupo BBVA durante el primer semestre de 2025, incluyendo una operación relevante formalizada en julio.

Emisor	Tipo de emisión	Fecha de emisión	Nominal (millones)	Divisa	Cupón	Amortización anticipada	Fecha de vencimiento
BBVA, S.A.	AT1	Ene-25	1.000	USD	7,750 %	Ene-32	Perpetua
	Tier 2	Feb-25	1.000	EUR	4,000 %	Feb-32	Feb-37
	Sénior no preferente	Jul-25	1.000	EUR	3,125 %	–	Jul-30

Además, el 10 de mayo 2025, BBVA amortizó anticipadamente y en su totalidad, una emisión de bonos simples preferentes realizada en mayo de 2023 por 1.000 millones de euros; en marzo se amortizó en su totalidad una emisión de AT1 por 1.000 millones de dólares estadounidenses emitida en 2019 y en enero amortizó anticipadamente y en su totalidad una emisión de Tier 2 por 1.000 de euros realizada en enero 2020 con vencimiento en 2030. Por otro lado, el 25 de junio BBVA hizo público que el

Consejo de Administración de BBVA ha aprobado una emisión de participaciones preferentes eventualmente convertibles (*Contingent Convertible* o AT1) en acciones ordinarias de BBVA de nueva emisión por un importe máximo de 1.500 millones de euros (pendiente de ejecución a 30 de junio de 2025) con exclusión del derecho de suscripción preferente de los accionistas. Los términos concretos de esta emisión serán comunicados por BBVA en el momento en el que se decida, en su caso, llevar a cabo su ejecución.

BBVA México realizó en febrero de 2025 una emisión de deuda subordinada Tier 2 por valor de 1.000 millones de dólares estadounidenses con un cupón del 7,625% y un vencimiento en febrero de 2035 (con fecha de amortización anticipada en febrero de 2030). En marzo, se realizó una emisión en el mercado local por 15.000 millones de pesos mexicanos, en dos tramos, el primero, BBVAMX 25, se colocó a un plazo de tres años y medio con una tasa variable de TIIE de Fondeo a un día más 32 puntos básicos, mientras que el segundo tramo, BBVAMX 25-2, cerró a una tasa fija del 9,67% a un plazo de siete años.

En el primer semestre, Garanti BBVA emitió un total de 1.628 millones de dólares estadounidenses de deuda sénior MTNs (*Medium term notes*) de corto plazo para renovar los vencimientos y generar liquidez. En junio, renovó un préstamo sindicado sostenible en dos tramos: uno de 95,75 millones de dólares estadounidenses y 99,275 millones de euros a un plazo de 367 días, y otro de 191,5 millones de dólares estadounidenses y 36 millones de euros a un plazo de 734 días. El coste total del acuerdo es de SOFR+1,60% para los tramos en dólares estadounidenses y Euribor +1,35% para los tramos en euros a 367 días, y de SOFR+2,00% para dólares estadounidenses y Euribor +1,75% para euros en el tramo a 734 días. Por último, el 24 de junio Garanti BBVA anunció la emisión de bonos subordinados con vencimiento a 10,5 años, opción de amortización anticipada a los 5,5 años y un importe total de 500 millones de dólares estadounidenses. La operación, estructurada de conformidad con Basilea III, se ofreció a inversores institucionales en el extranjero y se completó el 1 de julio.

En el primer semestre de 2025, BBVA Argentina ha emitido deuda sénior en el mercado local, un mercado que está ganando profundidad a lo largo del año. En febrero se realizaron un total de cuatro emisiones sénior, tanto en pesos argentinos como en dólares estadounidenses. En pesos argentinos se emitieron un total de 67.000 millones de pesos argentinos (a 7 y 12 meses) y 37 millones de dólares estadounidenses (a 6 y 12 meses). En junio se realizaron dos emisiones, una en pesos argentinos por importe de 115.000 millones de pesos argentinos a un año y 62 millones de dólares estadounidenses en otra emisión también a un año. El importe equivalente en euros de estas emisiones se sitúa en 216 millones de euros.

En abril se desembolsó el bono subordinado de biodiversidad suscrito por BBVA Colombia con IFC (*International Finance Corporation*) por importe de 45 millones de dólares estadounidenses.

7. Valor razonable de instrumentos financieros

Los criterios y métodos de valoración utilizados para la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros a 30 de junio de 2025 no difieren significativamente de los detallados en la Nota 8 de las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2024.

Las técnicas e inputs no observables utilizados para obtener la valoración de los instrumentos financieros clasificados en la jerarquía del valor razonable como Nivel 3, no difieren significativamente de las detalladas en la Nota 8 en las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2024.

El efecto en los resultados y en el patrimonio neto, consolidados, resultante de cambiar las principales asunciones utilizadas en la valoración de los instrumentos financieros del Nivel 3 por otras hipótesis razonablemente posibles, no difiere significativamente del detallado en la Nota 8 de las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2024.

7.1 Valor razonable de los instrumentos financieros contabilizados a valor razonable según criterios de valoración

A continuación, se presenta el valor razonable de los instrumentos financieros del Grupo de los balances resumidos consolidados adjuntos, desglosados según el método de valoración utilizado en la estimación de su valor razonable, y su correspondiente valor en libros a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS REGISTRADOS A VALOR RAZONABLE POR NIVELES. Junio 2025 (MILLONES DE EUROS)

	Notas	Valor en libros	Valor razonable		
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
ACTIVOS					
Activos financieros mantenidos para negociar	9	106.396	26.007	78.275	2.114
<i>Derivados</i>		33.439	481	32.544	414
<i>Instrumentos de patrimonio</i>		6.744	6.535	158	52
<i>Valores representativos de deuda</i>		27.796	18.991	8.195	609
Préstamos y anticipos		38.417	—	37.377	1.040
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	10	10.841	8.684	687	1.470
<i>Instrumentos de patrimonio</i>		9.822	8.384	36	1.402
<i>Valores representativos de deuda</i>		599	300	291	8
<i>Préstamos y anticipos a la clientela</i>		419	—	360	60
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	11	980	979	—	—
<i>Valores representativos de deuda</i>		980	979	—	—
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	12	58.182	50.347	5.988	1.847
<i>Instrumentos de patrimonio</i>		1.603	1.287	80	237
<i>Valores representativos de deuda</i>		56.554	49.036	5.908	1.611
<i>Préstamos y anticipos a entidades de crédito</i>		25	25	—	—
Derivados - Contabilidad de coberturas	14	902	—	895	7
PASIVOS					
Pasivos financieros mantenidos para negociar	9	82.995	13.611	67.531	1.853
<i>Derivados</i>		31.640	592	29.918	1.131
<i>Posiciones cortas de valores</i>		13.199	13.020	175	4
<i>Depósitos</i>		38.156	—	37.438	718
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	11	16.061	—	14.693	1.367
<i>Depósitos de entidades de crédito</i>		—	—	—	—
<i>Depósitos de la clientela</i>		903	—	903	—
<i>Valores representativos de deuda emitidos</i>		4.788	—	3.421	1.367
<i>Otros pasivos financieros</i>		10.369	—	10.369	—
Derivados - Contabilidad de coberturas	14	2.135	—	2.111	24

**VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS REGISTRADOS A VALOR RAZONABLE POR NIVELES.
Diciembre 2024 (MILLONES DE EUROS)**

	Notas	Valor en libros	Valor razonable		
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
ACTIVOS					
Activos financieros mantenidos para negociar	9	108.948	26.332	80.323	2.292
<i>Derivados</i>		36.003	969	34.591	443
<i>Instrumentos de patrimonio</i>		6.760	6.602	76	83
<i>Valores representativos de deuda</i>		27.955	18.762	8.438	756
<i>Préstamos y anticipos</i>		38.230	—	37.218	1.011
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	10	10.546	8.511	617	1.418
<i>Instrumentos de patrimonio</i>		9.782	8.309	107	1.365
<i>Valores representativos de deuda</i>		407	202	173	31
<i>Préstamos y anticipos a la clientela</i>		358	—	336	21
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	11	836	774	62	—
<i>Valores representativos de deuda</i>		836	774	62	—
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	12	59.002	50.354	7.515	1.133
<i>Instrumentos de patrimonio</i>		1.451	1.157	79	216
<i>Valores representativos de deuda</i>		57.526	49.173	7.436	917
<i>Préstamos y anticipos a entidades de crédito</i>		25	25	—	—
Derivados - Contabilidad de coberturas	14	1.158	—	1.158	—
PASIVOS					
Pasivos financieros mantenidos para negociar	9	86.591	14.308	71.072	1.211
<i>Derivados</i>		33.059	1.118	31.400	541
<i>Posiciones cortas de valores</i>		13.878	13.189	673	15
<i>Depósitos</i>		39.654	—	38.999	656
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	11	14.952	—	12.865	2.087
<i>Depósitos de entidades de crédito</i>		—	—	—	—
<i>Depósitos de la clientela</i>		934	—	934	—
<i>Valores representativos de deuda emitidos</i>		4.597	—	2.511	2.087
<i>Otros pasivos financieros</i>		9.420	—	9.420	—
Derivados - Contabilidad de coberturas	14	2.503	—	2.480	23

7.2 Valor razonable de los instrumentos financieros contabilizados a coste amortizado según criterios de valoración

A continuación, se presenta el valor razonable de los instrumentos financieros del Grupo de los balances resumidos consolidados adjuntos registrados a coste amortizado, desglosados según el método de valoración utilizado en la estimación de su valor razonable, y su correspondiente valor en libros a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS REGISTRADOS A COSTE AMORTIZADO POR NIVELES. Junio 2025 (MILLONES DE EUROS)

	Notas	Valor en libros	Valor en libros presentado como valor razonable ⁽¹⁾	Valor razonable			Total
				Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
ACTIVOS							
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	8	40.017	40.017				40.017
Activos financieros a coste amortizado	13	523.662	36.208	55.896	26.532	405.291	523.927
<i>Valores representativos de deuda</i>		63.923		55.896	6.593	1.086	63.575
<i>Préstamos y anticipos</i>		459.739	36.208	—	19.939	404.205	460.352
PASIVOS							
Pasivos financieros designados a coste amortizado	21	588.469	378.791	38.667	64.320	107.444	589.222
<i>Depósitos</i>		497.931	360.056	—	37.096	100.736	497.887
<i>Valores representativos de deuda emitidos</i>		71.802		38.667	27.224	6.708	72.599
<i>Otros pasivos financieros</i>		18.736	18.736				18.736

(1) Instrumentos financieros cuyo importe en libros es presentado como la aproximación a su valor razonable, principalmente instrumentos financieros a corto plazo.

VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS REGISTRADOS A COSTE AMORTIZADO POR NIVELES. Diciembre 2024 (MILLONES DE EUROS)

	Notas	Valor en libros	Valor en libros presentado como valor razonable ⁽¹⁾	Valor razonable			Total
				Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
ACTIVOS							
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	8	51.145	51.145	—	—	—	51.145
Activos financieros a coste amortizado	13	502.400	32.615	50.771	24.157	394.496	502.039
<i>Valores representativos de deuda</i>		59.014	—	50.771	6.589	921	58.281
<i>Préstamos y anticipos</i>		443.386	32.615	—	17.568	393.575	443.759
PASIVOS							
Pasivos financieros designados a coste amortizado	21	584.339	378.530	47.323	58.016	101.025	584.894
<i>Depósitos</i>		496.720	360.777	—	37.647	98.038	496.461
<i>Valores representativos de deuda emitidos</i>		69.867	—	47.323	20.369	2.986	70.679
<i>Otros pasivos financieros</i>		17.753	17.753	—	—	—	17.753

(1) Instrumentos financieros cuyo importe en libros es presentado como la aproximación a su valor razonable, principalmente instrumentos financieros a corto plazo.

8. Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista

La composición del saldo del capítulo “Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista” de los balances resumidos consolidados adjuntos es la siguiente:

EFFECTIVO, SALDOS EN EFECTIVO EN BANCOS CENTRALES Y OTROS DEPÓSITOS A LA VISTA (MILLONES DE EUROS)

	Junio 2025	Diciembre 2024
Efectivo	6.155	8.636
Saldos en efectivo en bancos centrales ⁽¹⁾	26.657	35.306
Otros depósitos a la vista	7.205	7.202
Total	40.017	51.145

(1) La variación se debe principalmente a la evolución de los saldos mantenidos en Banco de España.

9. Activos y pasivos financieros mantenidos para negociar

La composición del saldo de estos capítulos de los balances resumidos consolidados adjuntos es la siguiente:

ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR (MILLONES DE EUROS)

	Notas	Junio 2025	Diciembre 2024
ACTIVOS			
Derivados		33.439	36.003
Instrumentos de patrimonio	6.2	6.744	6.760
Valores representativos de deuda	6.2	27.796	27.955
<i>Emitidos por bancos centrales</i>		665	768
<i>Emitidos por administraciones públicas</i>		24.030	23.671
<i>Emitidos por entidades de crédito</i>		1.269	1.665
<i>Otros valores representativos de deuda</i>		1.832	1.852
Préstamos y anticipos	6.2	38.417	38.230
Préstamos y anticipos a bancos centrales		908	556
<i>Adquisición temporal de activos</i>		908	556
Préstamos y anticipos a entidades de crédito		15.325	20.938
<i>Adquisición temporal de activos</i>		15.306	20.918
Préstamos y anticipos a la clientela		22.184	16.736
<i>Adquisición temporal de activos</i>		20.389	15.108
Total activos	7	106.396	108.948
PASIVOS			
Derivados		31.640	33.059
Posiciones cortas de valores		13.199	13.878
Depósitos		38.156	39.654
Depósitos de bancos centrales		3.094	3.360
<i>Cesión temporal de activos</i>		3.094	3.360
Depósitos de entidades de crédito		15.474	16.285
<i>Cesión temporal de activos</i>		15.153	15.994
Depósitos de la clientela		19.587	20.010
<i>Cesión temporal de activos</i>		19.527	19.913
Total pasivos	7	82.995	86.591

10. Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados

La composición del saldo de este capítulo de los balances resumidos consolidados adjuntos es la siguiente:

ACTIVOS FINANCIEROS NO DESTINADOS A NEGOCIACIÓN VALORADOS OBLIGATORIAMENTE A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS (MILLONES DE EUROS)

	Notas	Junio 2025	Diciembre 2024
Instrumentos de patrimonio	6.2	9.822	9.782
Valores representativos de deuda	6.2	599	407
Préstamos y anticipos	6.2	419	358
Total	7	10.841	10.546

11. Activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados

La composición del saldo de estos capítulos de los balances resumidos consolidados adjuntos es la siguiente:

ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS DESIGNADOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS (MILLONES DE EUROS)

	Notas	Junio 2025	Diciembre 2024
ACTIVOS			
Valores representativos de deuda	6.2 / 7	980	836
Total activos	7	980	836
PASIVOS			
Depósitos de la clientela		903	934
Valores representativos de deuda emitidos		4.788	4.597
Otros pasivos financieros: Seguros de vida en los que el tomador asume el riesgo		10.369	9.420
Total pasivos	7	16.061	14.952

12. Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global

12.1 Composición del saldo

La composición del saldo de este capítulo de los balances resumidos consolidados adjuntos, por tipos de instrumentos financieros, es la siguiente:

ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN OTRO RESULTADO GLOBAL (MILLONES DE EUROS)

	Notas	Junio 2025	Diciembre 2024
Instrumentos de patrimonio	6.2	1.603	1.451
Valores representativos de deuda		56.554	57.526
Préstamos y anticipos a entidades de crédito	6.2	25	25
Total	7	58.182	59.002
<i>Del que: correcciones de valor de valores representativos de deuda</i>		<i>(57)</i>	<i>(112)</i>

12.2 Plusvalías / minusvalías

Movimiento plusvalías / minusvalías

El movimiento de las plusvalías / minusvalías no realizadas (netas de impuestos) en el primer semestre del ejercicio 2025 y en el ejercicio 2024 de los valores representativos de deuda registradas en el epígrafe "Otro resultado global acumulado – Elementos que pueden reclasificarse en resultados – Cambios del valor razonable de los instrumentos de deuda valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global" y de los instrumentos de patrimonio registrados en el epígrafe "Otro resultado global acumulado – Elementos que no se reclasificarán en resultados – Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global" de los balances resumidos consolidados adjuntos fue el siguiente:

OTRO RESULTADO GLOBAL ACUMULADO - MOVIMIENTO PLUSVALÍAS / MINUSVALÍAS (MILLONES DE EUROS)

	Notas	Valores representativos de deuda		Instrumentos de patrimonio	
		Junio 2025	Diciembre 2024	Junio 2025	Diciembre 2024
Saldo inicial		(576)	(357)	(905)	(1.112)
Ganancias y pérdidas por valoración		231	(568)	133	228
Importes transferidos a resultados		219	247		
Importes transferidos a reservas				2	–
Impuestos sobre beneficios y otros		(131)	101	(10)	(20)
Saldo final	27	(257)	(576)	(779)	(905)

13. Activos financieros a coste amortizado

13.1 Composición del saldo

La composición del saldo de este capítulo de los balances resumidos consolidados adjuntos, atendiendo a la contrapartida del instrumento financiero en el que tiene su origen, es la siguiente:

ACTIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO (MILLONES DE EUROS)

	Notas	Junio 2025	Diciembre 2024
Valores representativos de deuda		63.923	59.014
Préstamos y anticipos a bancos centrales		8.725	8.255
Préstamos y anticipos a entidades de crédito		24.350	22.655
Préstamos y anticipos a la clientela		426.663	412.477
Administraciones públicas		26.220	22.111
Otras sociedades financieras		19.389	17.497
Sociedades no financieras		198.527	193.386
Resto de la clientela		182.528	179.483
Total	7	523.662	502.400
<i>Del que: activos deteriorados de préstamos y anticipos a la clientela</i>	6.2	14.131	14.211
<i>Del que: correcciones de valor de préstamos y anticipos</i>	6.2	(11.645)	(11.630)
<i>Del que: correcciones de valor de valores representativos de deuda</i>		(50)	(57)

Durante el segundo trimestre de 2025, el Grupo ha realizado un pago fraccionado correspondiente al Impuesto sobre el Margen de Intereses y Comisiones (IMIC) del ejercicio 2024, regulado por la Disposición Final Novena de la Ley 7/2024. No obstante, dado que dicho pago no procede de acuerdo con el marco legal existente al 30 de junio de 2025, se ha registrado un activo por el importe desembolsado (118 millones de euros) bajo el epígrafe de "Administraciones públicas" del balance.

13.2 Préstamos y anticipos a la clientela

La composición del saldo de este epígrafe de los balances resumidos consolidados adjuntos, atendiendo a la naturaleza del instrumento financiero en el que tiene su origen, es la siguiente:

PRÉSTAMOS Y ANTICIPOS A LA CLIENTELA (MILLONES DE EUROS)

	Junio 2025	Diciembre 2024
A la vista y con breve plazo de preaviso (cuenta corriente)	5.944	5.307
Deuda por tarjetas de crédito	26.915	27.720
Cartera comercial	29.869	31.693
Arrendamientos financieros	10.211	10.125
Adquisición temporal de activos	266	262
Otros préstamos a plazo	348.000	331.451
Anticipos distintos de préstamos	5.459	5.919
Total	426.663	412.477

14. Derivados – Contabilidad de coberturas y cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés

Los saldos de estos capítulos de los balances resumidos consolidados adjuntos son:

DERIVADOS – CONTABILIDAD DE COBERTURAS Y CAMBIOS DEL VALOR RAZONABLE DE LOS ELEMENTOS CUBIERTOS DE UNA CARTERA CON COBERTURA DEL RIESGO DE TIPO DE INTERÉS (MILLONES DE EUROS)

	Junio 2025	Diciembre 2024
ACTIVOS		
Derivados - Contabilidad de coberturas	902	1.158
Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo del tipo de interés	(57)	(65)
PASIVOS		
Derivados - Contabilidad de coberturas	2.135	2.503
Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo del tipo de interés	—	—

15. Inversiones en negocios conjuntos y asociadas

El desglose del saldo del capítulo “Inversiones en negocios conjuntos y asociadas” de los balances resumidos consolidados adjuntos se muestra a continuación:

INVERSIONES EN NEGOCIOS CONJUNTOS Y ASOCIADAS (MILLONES DE EUROS)

	Junio 2025	Diciembre 2024
Negocios conjuntos	97	94
Asociadas	901	895
Total	998	989

16. Activos tangibles

La composición del saldo de este capítulo de los balances resumidos consolidados adjuntos, según la naturaleza de las partidas que los integran, se muestra a continuación:

ACTIVOS TANGIBLES. DESGLOSE POR TIPOLOGÍA (MILLONES DE EUROS)

	Junio 2025	Diciembre 2024
Inmovilizado material	8.967	9.506
De uso propio	8.139	8.501
Terrenos y edificios	6.297	6.475
Obras en curso	69	155
Mobiliarios, instalaciones y vehículos	6.768	6.848
Derechos de uso	2.489	2.439
Amortización acumulada	(7.345)	(7.276)
Deterioro	(138)	(140)
Cedidos en arrendamiento operativo	828	1.004
Activos cedidos por arrendamiento operativo	1.006	1.158
Amortización acumulada	(177)	(153)
Inversiones inmobiliarias	246	253
Edificios en renta	228	240
Otros	1	1
Derechos de uso	259	251
Amortización acumulada	(128)	(118)
Deterioro	(114)	(121)
Total	9.213	9.759

17. Activos intangibles

17.1. Fondo de comercio

La composición del saldo y el movimiento de este epígrafe de los balances resumidos consolidados adjuntos, en función de la unidad generadora de efectivo (en adelante, "UGE") a la que se ha asignado el fondo de comercio, es:

FONDO DE COMERCIO. DETALLE POR UGE Y MOVIMIENTOS DEL EJERCICIO / PERIODO (MILLONES DE EUROS)

	México	Colombia	Chile	Resto	Total
Saldo a 31/12/2023	623	143	24	5	795
Adiciones	—	—	—	—	—
Diferencias de cambio	(82)	(11)	(1)	(1)	(95)
Deterioros	—	—	—	—	—
Sociedades en proceso de venta	—	—	—	—	—
Otros	—	—	—	—	—
Saldo a 31/12/2024	541	132	23	4	700
Adiciones	—	—	—	—	—
Diferencias de cambio	(13)	(5)	(1)	—	(20)
Deterioros	—	—	—	—	—
Sociedades en proceso de venta	—	—	—	—	—
Otros	—	—	—	—	—
Saldo a 30/06/2025	528	127	21	4	680

Fondos de comercio

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024, el principal importe de los fondos de comercio se debe a la UGE de México por un importe de 528 y 541 millones de euros, respectivamente.

Test de deterioro

Tal y como se menciona en la Nota 2.2.7 de las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2024, las UGE a las que se han asignado los fondos de comercio se analizan periódicamente, incluyendo en su valor en libros la parte del fondo de comercio asignada, para determinar si se han deteriorado. Este análisis se realiza al menos anualmente, o siempre que existan indicios de deterioro. A 30 de junio de 2025, no existen indicios de deterioro en ninguna UGE.

17.2 Otros activos intangibles

La composición del saldo de este capítulo de los balances resumidos consolidados adjuntos, según la naturaleza de las partidas que los integran, se muestra a continuación:

OTROS ACTIVOS INTANGIBLES (MILLONES DE EUROS)

	Junio 2025	Diciembre 2024
Gastos de adquisición de aplicaciones informáticas	1.857	1.764
Otros activos intangibles de vida indefinida	8	9
Otros activos intangibles de vida definida	17	17
Total	1.883	1.790

18. Activos y pasivos por impuestos

18.1 Grupo fiscal consolidado

De acuerdo con la normativa vigente, el grupo fiscal consolidado BBVA en España incluye al Banco como sociedad dominante, y, como dominadas, a aquellas sociedades dependientes españolas que cumplen los requisitos exigidos al efecto por la normativa española reguladora de la tributación sobre el beneficio consolidado de los grupos de sociedades.

El resto de los bancos y sociedades del Grupo presenta sus declaraciones de impuestos de acuerdo con las normas fiscales aplicables a cada país.

18.2 Impuestos corrientes y diferidos

Dentro del saldo del epígrafe “Activos por impuestos” de los balances resumidos consolidados adjuntos se incluyen los saldos deudores frente a la Hacienda Pública correspondientes a los activos por impuestos corrientes y diferidos. Dentro del saldo del epígrafe “Pasivos por impuestos” se incluyen los saldos acreedores correspondiente a los diferentes impuestos corrientes y diferidos del Grupo. El detalle de los mencionados activos y pasivos por impuestos se indica a continuación:

ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS (MILLONES DE EUROS)

	Junio 2025	Diciembre 2024
Activos por impuestos		
Activos por impuestos corrientes	3.412	4.295
Activos por impuestos diferidos	14.080	14.354
Total	17.492	18.650
Pasivos por impuestos		
Pasivos por impuestos corrientes	1.206	575
Pasivos por impuestos diferidos	2.565	2.458
Total	3.771	3.033

A 30 de junio de 2025, los pasivos por impuestos corrientes incluyen aproximadamente 150 millones de euros correspondientes al devengo del primer semestre de 2025 del Impuesto sobre el Margen de Intereses y Comisiones (IMIC) de determinadas entidades financieras, incluyendo BBVA, S.A., regulado por la Disposición Final novena de la Ley 7/2024.

La evolución experimentada por los activos por impuestos diferidos del Grupo durante el ejercicio se ve condicionada por el resultado estimado del cierre del proceso de inspección del Grupo fiscal consolidado BBVA en España que abarca los ejercicios 2017 a 2020 respecto de los principales impuestos que le son de aplicación, así como por la reevaluación que ha efectuado el Grupo de las necesidades de cobertura de los riesgos fiscales identificados.

Adicionalmente, se ha procedido al reconocimiento contable de determinados activos por impuestos diferidos correspondientes al Grupo en España, que hasta el momento no se encontraban registrados en los estados financieros. Esta decisión se fundamenta en la capacidad y la aceleración observada en el proceso de absorción de dichos activos, en una trayectoria consolidada de solidez en los resultados históricos recientes —incluido el propio ejercicio 2025—, en la sostenida capacidad de generación de valor del Grupo y en unas proyecciones de resultados que refuerzan su registro contable, de acuerdo con la información desglosada en la Nota 19 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

Todo lo anterior ha tenido un efecto neto positivo en la tasa fiscal efectiva estimada, situándose, al 30 de junio, en el 31,2% (31,4% a 31 de diciembre de 2024).

19. Otros activos y pasivos

La composición del saldo de estos capítulos de los balances resumidos consolidados adjuntos es:

OTROS ACTIVOS Y PASIVOS (MILLONES DE EUROS)

	Junio 2025	Diciembre 2024
ACTIVOS		
Existencias	1.305	1.299
Operaciones en camino	30	482
Periodificaciones	2.086	1.862
Resto de otros conceptos	1.388	1.881
Total	4.810	5.525
PASIVOS		
Operaciones en camino	365	306
Periodificaciones	2.840	3.066
Resto de otros conceptos	3.467	1.997
Total	6.672	5.370

20. Activos y pasivos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta

El desglose del saldo del capítulo "Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta" de los balances resumidos consolidados adjuntos, en función de la procedencia de los mismos, se muestra a continuación:

ACTIVOS Y PASIVOS NO CORRIENTES Y GRUPOS ENAJENABLES DE ELEMENTOS QUE SE HAN CLASIFICADO COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA. DESGLOSE POR CONCEPTOS (MILLONES DE EUROS)

	Junio 2025	Diciembre 2024
ACTIVOS		
Adjudicaciones o recuperaciones por impagos	779	847
Activos procedentes del inmovilizado material	546	618
Sociedades en proceso de venta	55	55
Amortización acumulada ⁽¹⁾	(49)	(46)
Deterioro del valor	(555)	(645)
Total	776	828
PASIVOS		
Sociedades en proceso de venta	—	—
Total	—	—

(1) Corresponde a la amortización acumulada de los activos antes de su clasificación como "Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta".

21. Pasivos financieros a coste amortizado

21.1 Composición del saldo

La composición del saldo de este capítulo de los balances resumidos consolidados adjuntos es:

PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO (MILLONES DE EUROS)

	Notas	Junio 2025	Diciembre 2024
Depósitos		497.931	496.720
Depósitos de bancos centrales		15.485	14.668
<i>Cuentas a la vista</i>		906	657
<i>Cuentas a plazo y otros</i>		7.558	6.369
<i>Cesión temporal de activos</i>		7.021	7.642
Depósitos de entidades de crédito		34.429	34.406
<i>Cuentas a la vista</i>		6.377	6.977
<i>Cuentas a plazo y otros</i>		15.470	15.049
<i>Cesión temporal de activos</i>		12.582	12.380
Depósitos de la clientela		448.018	447.646
<i>Cuentas a la vista</i>		332.549	331.780
<i>Cuentas a plazo y otros</i>		103.763	106.658
<i>Cesión temporal de activos</i>		11.706	9.208
Valores representativos de deuda emitidos		71.802	69.867
Otros pasivos financieros		18.736	17.753
Total	7	588.469	584.339

21.2 Depósitos de entidades de crédito

El desglose del saldo de este epígrafe de los balances resumidos consolidados adjuntos, por tipo de instrumento financiero y por área geográfica, es el siguiente:

DEPÓSITOS DE ENTIDADES DE CRÉDITO (MILLONES DE EUROS)

	A la vista	Plazo y otros ⁽¹⁾	Cesión temporal de activos	Total
Junio 2025				
España	1.057	3.308	2.664	7.029
México	618	1.071	—	1.689
Turquía	28	864	2	894
América del Sur	444	2.394	36	2.875
Resto de Europa	2.906	3.469	9.855	16.230
Resto del mundo	1.324	4.363	25	5.712
Total	6.377	15.470	12.582	34.429
Diciembre 2024				
España	1.039	3.116	538	4.693
México	973	981	231	2.185
Turquía	158	2.002	2	2.162
América del Sur	577	2.387	—	2.963
Resto de Europa	2.942	3.313	11.578	17.832
Resto del mundo	1.289	3.250	31	4.570
Total	6.977	15.049	12.380	34.406

(1) Se incluyen depósitos subordinados por un importe de 103 y 48 millones de euros en el primer semestre del ejercicio 2025 y cierre del ejercicio 2024, respectivamente.

21.3 Depósitos de la clientela

La composición del saldo de este epígrafe de los balances resumidos consolidados adjuntos, por tipos de instrumento y por área geográfica es la siguiente:

DEPÓSITOS DE LA CLIENTELA (MILLONES DE EUROS)

	A la vista	Plazo y otros	Cesión temporal de activos	Total
Junio 2025				
España	185.716	21.775	9.562	217.053
México	71.000	15.108	2	86.111
Turquía	24.644	23.360	1.129	49.133
América del Sur	29.772	21.105	—	50.877
Resto de Europa	18.392	17.437	1.013	36.841
Resto del mundo	3.025	4.978	—	8.003
Total	332.549	103.763	11.706	448.018
Diciembre 2024				
España	186.489	22.501	6.474	215.464
México	70.133	14.319	987	85.439
Turquía	23.228	25.388	652	49.267
América del Sur	32.443	20.232	—	52.675
Resto de Europa	17.170	17.613	1.095	35.878
Resto del mundo	2.318	6.605	—	8.922
Total	331.780	106.658	9.208	447.646

21.4 Valores representativos de deuda emitidos

La composición del saldo de este epígrafe de los balances resumidos consolidados adjuntos, por tipos de instrumentos financieros y por monedas, se indica a continuación:

VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA EMITIDOS (MILLONES DE EUROS)

	Junio 2025	Diciembre 2024
En euros	39.358	37.118
Pagarés y efectos	5.170	1.360
Bonos y obligaciones no convertibles	15.041	17.788
Bonos garantizados	3.371	5.825
Contratos híbridos ⁽¹⁾	810	519
Bonos de titulaciones	3.114	2.201
Certificados de depósito	3.425	1.030
Pasivos subordinados	8.427	8.395
<i>Valores perpetuos eventualmente convertibles</i>	2.750	2.750
<i>Otros pasivos subordinados no convertibles</i>	5.677	5.645
En moneda extranjera	32.444	32.748
Pagarés y efectos	1.734	2.962
Bonos y obligaciones no convertibles	13.265	12.136
Bonos garantizados	97	95
Contratos híbridos ⁽¹⁾	5.876	5.327
Bonos de titulaciones	—	—
Certificados de depósito	772	1.067
Pasivos subordinados	10.700	11.161
<i>Valores perpetuos eventualmente convertibles</i>	2.560	2.888
<i>Otros pasivos subordinados no convertibles</i>	8.140	8.273
Total	71.802	69.867

(1) Corresponde con emisiones de notas estructuradas con derivados implícitos que se han segregado según la NIIF 9.

21.5 Otros pasivos financieros

El desglose del saldo de este epígrafe de los balances resumidos consolidados adjuntos es:

OTROS PASIVOS FINANCIEROS (MILLONES DE EUROS)

	Junio 2025	Diciembre 2024
Pasivos por arrendamientos	1.436	1.467
Acreedores por otros pasivos financieros	4.524	4.859
Cuentas de recaudación	5.954	3.693
Acreedores por otras obligaciones a pagar	6.822	7.734
Total	18.736	17.753

22. Activos y pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024, el saldo de "Activos amparados por contratos de seguro o reaseguro" de los balances resumidos consolidados adjuntos era de 199 y 191 millones de euros, respectivamente.

El desglose del saldo en el capítulo "Pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro" de los balances resumidos consolidados adjuntos es:

PASIVOS AMPARADOS POR CONTRATOS DE SEGURO O REASEGURO (MILLONES DE EUROS)

	Junio 2025	Diciembre 2024
Pasivo por cobertura restante	10.398	9.835
Pasivo por reclamaciones incurridas	1.129	1.146
Total	11.527	10.981

23. Provisiones

La composición del saldo de este epígrafe de los balances resumidos consolidados adjuntos, en función del tipo de provisiones que lo originan, es la siguiente:

PROVISIONES. DESGLOSE POR CONCEPTOS (MILLONES DE EUROS)

	Notas	Junio 2025	Diciembre 2024
Pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas post-empleo		2.354	2.348
Otras retribuciones a los empleados a largo plazo		354	384
Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes	6.1	761	791
Compromisos y garantías concedidas	30	613	667
Restantes provisiones ⁽¹⁾		377	429
Total		4.458	4.619

(1) Provisiones de distintos conceptos y correspondientes a distintas áreas geográficas que, de manera individual, no son significativas.

Procedimientos y litigios judiciales en curso

El sector financiero se enfrenta a un entorno de mayor presión regulatoria y litigiosa. En ese entorno, las diversas entidades del Grupo son con frecuencia objeto de demandas y por tanto se ven inmersas en procedimientos y litigios judiciales, individuales o colectivos, derivados de su actividad y operaciones, incluyendo procedimientos derivados de su actividad crediticia, de sus relaciones laborales y de otras cuestiones comerciales, regulatorias o fiscales, así como en arbitrajes.

Con la información disponible el Grupo considera que, a 30 de junio de 2025, las provisiones que se han dotado en relación con los procedimientos judiciales y los arbitrajes, cuando así se requieren, son adecuadas y cubren razonablemente los pasivos que pudieran derivarse, en su caso, de dichos procedimientos. Asimismo, con la información disponible y con las salvedades indicadas en la Nota 6.1 "Factores de riesgo", BBVA considera que las responsabilidades que pudieran derivarse de dichos procedimientos no tendrán, consideradas cada una de ellas de forma individualizada, un efecto significativo adverso en el negocio, la situación financiera y los resultados del Grupo.

24. Pensiones y otros compromisos con empleados

El Grupo financia planes de aportación definida para la mayoría de los empleados en activo, siendo los más significativos los planes existentes en España y México. La mayor parte de los planes de prestación definida corresponden a personal jubilado, los cuales se encuentran cerrados a nuevas incorporaciones, siendo España, México y Turquía los países que concentran la mayor parte de compromisos. El Grupo también mantiene en México compromisos por planes médicos para un colectivo cerrado de empleados y familiares, tanto para el periodo activo como una vez jubilado. Durante el primer semestre de 2025, no han tenido lugar cambios relevantes en los compromisos del Grupo.

A continuación, se presentan los costes registrados por compromisos post-empleo en las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas adjuntas:

EFFECTOS EN CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS (MILLONES DE EUROS)

	Notas	Junio 2025	Junio 2024
Ingresos y gastos por intereses		60	71
Gastos de personal		100	117
<i>Contribuciones a fondos de pensiones de aportación definida</i>	38.1	72	86
<i>Dotaciones a planes por pensiones de prestación definida</i>	38.1	28	31
Provisiones o reversión de provisiones	40	3	3
Total cargos (abonos)		163	191

25. Capital

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 el capital social de BBVA ascendía a 2.824.009.877,85 euros, representado por 5.763.285.465 acciones.

En ambos periodos, el valor nominal de las acciones ascendía a 0,49 euros, todas ellas de la misma clase y serie, totalmente suscritas y desembolsadas y representadas mediante anotaciones en cuenta. Todas las acciones del Banco poseen los mismos derechos políticos y económicos, no existiendo derechos de voto distintos para ningún accionista. Tampoco existen acciones que no sean representativas de capital.

No se tiene conocimiento de la existencia de participaciones directas o indirectas a través de las cuales se ejerza el control sobre el Banco. BBVA no ha recibido comunicación alguna acreditativa de la existencia de pactos parasociales que incluyan la regulación del ejercicio del derecho de voto en sus Juntas Generales de Accionistas o que restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de las acciones de BBVA. Tampoco se tiene conocimiento de ningún acuerdo que pudiera dar lugar a una toma de control del Banco.

26. Ganancias acumuladas y otras reservas

La composición del saldo de estos capítulos de los balances resumidos consolidados adjuntos es la siguiente:

GANANCIAS ACUMULADAS Y OTRAS RESERVAS (MILLONES DE EUROS)

	Junio 2025	Diciembre 2024
Ganancias acumuladas	46.528	40.693
Otras reservas	1.805	1.814
Total	48.334	42.507

27. Otro resultado global acumulado

La composición del saldo de este capítulo de los balances resumidos consolidados adjuntos se indica a continuación:

OTRO RESULTADO GLOBAL ACUMULADO. DESGLOSE POR CONCEPTOS (MILLONES DE EUROS)

	Notas	Junio 2025	Diciembre 2024
Elementos que no se reclasificarán en resultados		(2.075)	(1.988)
Ganancias (pérdidas) actuariales en planes de pensiones de prestaciones definidas		(1.230)	(1.067)
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	12.2	(779)	(905)
Cambios del valor razonable de los pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados atribuibles a cambios en el riesgo de crédito		(66)	(17)
Elementos que pueden reclasificarse en resultados		(16.821)	(15.232)
Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero (porción efectiva)		(2.459)	(2.329)
<i>Peso mexicano</i>		(2.817)	(2.697)
<i>Lira turca</i>		378	394
<i>Resto de divisas</i>		(20)	(25)
Conversión de divisas		(14.444)	(12.702)
<i>Peso mexicano</i>		(4.142)	(3.644)
<i>Lira turca</i>		(6.591)	(5.835)
<i>Peso argentino</i>		(727)	(555)
<i>Bolívar venezolano</i>		(1.903)	(1.865)
<i>Resto de divisas</i>		(1.081)	(803)
Derivados de cobertura. Coberturas de flujos de efectivo (porción efectiva)		346	370
Cambios del valor razonable de los instrumentos de deuda valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	12.2	(257)	(576)
Instrumentos de cobertura (elementos no designados)		(3)	—
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta		—	—
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos en inversiones en negocios conjuntos y asociadas		(5)	5
Total		(18.896)	(17.220)

Los saldos registrados en estos epígrafes se presentan netos de su correspondiente efecto fiscal.

28. Intereses minoritarios (participaciones no dominantes)

El detalle, por subgrupos de sociedades consolidadas, del saldo del capítulo "Intereses minoritarios (participaciones no dominantes)" de los balances resumidos consolidados adjuntos es el siguiente:

INTERESES MINORITARIOS (PARTICIPACIONES NO DOMINANTES). DESGLOSE POR SUBGRUPOS (MILLONES DE EUROS)

	Junio 2025	Diciembre 2024
Garanti BBVA	1.210	1.351
BBVA Perú	1.738	1.779
BBVA Argentina	735	843
BBVA Colombia	46	60
BBVA Venezuela	139	134
Otras sociedades	191	191
Total	4.059	4.359

Seguidamente se detallan, por subgrupos de sociedades consolidadas, los importes registrados en el capítulo "Resultado del período atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)" de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas adjuntas:

RESULTADO DEL PERIODO ATRIBUIBLE A INTERESES MINORITARIOS (PARTICIPACIONES NO DOMINANTES). DESGLOSE POR SUBGRUPOS (MILLONES DE EUROS)

	Junio 2025	Junio 2024
Garanti BBVA	78	64
BBVA Perú	174	128
BBVA Argentina	48	61
BBVA Colombia	1	—
BBVA Venezuela	41	5
Otras sociedades	10	3
Total	351	261

29. Recursos propios y gestión del capital

A continuación, se muestran los recursos propios computables y los activos ponderados por riesgo (APR) del Grupo, calculados con el perímetro de sociedades de acuerdo con las normativas aplicables en cada una de las fechas presentadas, 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

COEFICIENTES DE CAPITAL

	Junio 2025 ⁽¹⁾	Diciembre 2024
Capital ordinario computable de nivel 1 (millones de euros) (a)	51.634	50.799
Capital adicional computable de nivel 1 (millones de euros) (b)	5.489	6.023
Capital computable de nivel 2 (millones de euros) (c)	11.480	9.858
Activos ponderados por Riesgos (millones de euros) (d)	387.051	394.468
Coeficiente de capital ordinario de nivel 1 (CET 1)(A)=(a)/(d)	13,34 %	12,88 %
Coeficiente de capital adicional de nivel 1 (AT 1) (B)=(b)/(d)	1,42 %	1,52 %
Coeficiente de capital de nivel 1 (Tier 1) (A)+(B)	14,76 %	14,40 %
Coeficiente de capital de nivel 2 (Tier 2) (C)=(c)/(d)	2,97 %	2,50 %
Coeficiente de capital total (A)+(B)+(C)	17,72 %	16,90 %

(1) Datos provisionales.

Los resultados del Grupo BBVA han contribuido a alcanzar un ratio CET1 consolidado a 30 de junio de 2025 del 13,34 %, lo que permite mantener un amplio colchón de gestión sobre el requerimiento de CET1 del Grupo a esa fecha (9,12%¹), y situándose asimismo por encima del rango de gestión objetivo del Grupo establecido en el 11,5 % - 12,0 % de CET1.

Los activos ponderados por riesgo se redujeron en el semestre en -7.417 millones de euros, principalmente, como consecuencia de la evolución del tipo de cambio (depreciación de las principales divisas frente al euro).

El capital de nivel 1 adicional (AT1) consolidado se situó a 30 de junio de 2025 en 1,42 %, -10 puntos básicos menos que a 31 de diciembre de 2024. Durante el período, BBVA S.A. ha realizado una emisión de instrumentos eventualmente convertibles en acciones (CoCos) por valor de 1.000 millones de dólares estadounidenses en enero de 2025. Adicionalmente, en marzo de 2025, se efectuó la call para amortizar otra emisión de participaciones preferentes eventualmente convertibles por un importe nominal de 1.000 millones de dólares estadounidenses.

El ratio Tier 2 consolidado se situó a 30 de junio de 2025 en el 2,97 %, lo que supone un incremento de 47 puntos básicos respecto a 31 de diciembre de 2024, explicado principalmente por la emisión de un bono subordinado en España por valor de 1.000 millones de euros en febrero de 2025 y, en menor medida, la emisión, también en febrero, de un bono subordinado en México por valor de 1.000 millones de dólares estadounidenses.

Como consecuencia de lo anterior, el ratio total de fondos propios consolidado se sitúa, a 30 de junio de 2025, en el 17,72 %.

¹ Considerando las últimas actualizaciones oficiales del colchón de capital anticíclico y del colchón contra riesgos sistémicos, calculadas sobre la base de exposición a 31 de marzo de 2025.

A continuación, se muestra la composición del ratio de apalancamiento, calculado de acuerdo con la CRR (Reglamento de Requerimientos de Capital, por sus siglas en inglés), a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

RATIO DE APALANCAMIENTO

	Junio 2025 ⁽¹⁾	Diciembre 2024
Capital de nivel 1 (millones de euros) (a)	57.123	56.822
Exposición a la ratio de apalancamiento (millones de euros) (b)	824.769	834.488
Ratio de apalancamiento (a)/(b) (porcentaje)	6,93 %	6,81 %

(1) Datos provisionales.

A 30 de junio de 2025, el ratio de apalancamiento se sitúa en el 6,93 %, donde destaca la reducción de la exposición (en el entorno de 10.000 millones de euros), por la disminución de exposición de fuera de balance como consecuencia de la entrada en vigor de la CRR3, y la reducción de depósitos en Bancos Centrales. Adicionalmente, se ha producido un crecimiento de aproximadamente, 300 millones del capital de nivel 1, principalmente, por la generación de resultados. Ambos efectos, han supuesto de manera conjunta un incremento de 12 puntos básicos respecto a 31 de diciembre de 2024 (6,81 %).

El 12 de junio de 2025 el Grupo hizo público que había recibido una comunicación del Banco de España sobre su requisito MREL², establecido por la Junta Única de Resolución (JUR, "SRB" por sus siglas en inglés). De acuerdo con esta comunicación, BBVA debe mantener, a partir del propio 12 de junio de 2025, un MREL en APR de, al menos, 23,13 %³. Adicionalmente, BBVA debe alcanzar, también a partir del 12 de junio de 2025, un volumen de fondos propios y pasivos admisibles en términos de exposición total considerada a efectos del cálculo del ratio de apalancamiento de, al menos, 8,59 % (el "MREL en RA")⁴. Estos requerimientos no incluyen el requisito combinado de capital vigente, el cual, de acuerdo con la normativa de aplicación y criterio supervisor, se sitúa en 3,65 %⁵.

En lo que respecta a los ratios⁶ de MREL alcanzados a 30 de junio de 2025, éstos se sitúan en 31,55 % y 12,03 %, respectivamente para MREL en APR y MREL en apalancamiento, alcanzando los ratios subordinados de ambos 26,64 % y 10,16 %, respectivamente. Dada la estructura de fondos propios y pasivos admisibles del grupo de resolución, a 30 de junio de 2025, el Grupo cumple con los citados requisitos.

² Requerimiento mínimo de fondos propios y pasivos elegibles ("*Minimum Requirement for own funds and Eligible Liabilities*" en inglés).

³ El requisito de subordinación en APR es de 13,50 %.

⁴ El requisito de subordinación en ratio de apalancamiento es de 5,66 %.

⁵ Considerando las últimas actualizaciones oficiales del colchón de capital anticíclico y del colchón contra riesgos sistémicos, calculadas sobre la base de exposición a 31 de marzo de 2025.

⁶ Calculados a nivel subconsolidado de acuerdo con la estrategia de resolución MPE del Grupo BBVA, establecida por la JUR. El grupo de resolución está formado por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y las filiales que pertenecen al mismo grupo de resolución europeo.

30. Compromisos y garantías concedidas

La composición del saldo de estos epígrafes de los balances resumidos consolidados adjuntos es:

COMPROMISOS Y GARANTÍAS CONCEDIDAS (MILLONES DE EUROS)

	Notas	Junio 2025	Diciembre 2024
Compromisos de préstamo concedidos	6.2.1	211.381	188.515
<i>De los cuales: deteriorados</i>		159	160
Bancos centrales		69	254
Administraciones públicas		3.019	3.247
Entidades de crédito		27.926	13.441
Otras sociedades financieras		11.848	8.656
Sociedades no financieras		82.963	82.891
Hogares		85.556	80.026
Garantías financieras concedidas	6.2.1	22.273	22.503
<i>De las cuales: deteriorados ⁽¹⁾</i>		143	192
Bancos centrales		—	—
Administraciones públicas		152	183
Entidades de crédito		679	636
Otras sociedades financieras		908	2.843
Sociedades no financieras		20.305	18.724
Hogares		229	116
Otros compromisos concedidos	6.2.1	60.682	51.215
<i>De los cuales: deteriorados ⁽¹⁾</i>		351	439
Bancos centrales		470	—
Administraciones públicas		332	354
Entidades de crédito		13.310	6.447
Otras sociedades financieras		4.090	3.256
Sociedades no financieras		42.249	41.005
Hogares		231	153
Total	6.2.1	294.337	262.233

(1) Las garantías concedidas deterioradas ascienden a 494 y 631 millones de euros a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, respectivamente.

Los importes registrados en el pasivo del balance consolidado a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 para los compromisos de préstamo concedidos, garantías financieras concedidas y otros compromisos concedidos ascendieron a 375, 109 y 129 millones de euros; y 372, 140 y 155 millones de euros, respectivamente (ver Nota 23).

Una parte significativa de los anteriores importes llegará a su vencimiento sin que se materialice ninguna obligación de pago para las sociedades consolidadas, por lo que el saldo conjunto de estos compromisos no puede ser considerado como una necesidad futura real de financiación o liquidez a conceder a terceros por el Grupo BBVA.

31. Otros activos y pasivos contingentes

A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 no existían activos o pasivos contingentes por importes significativos distintos de los mencionados en estas Notas.

32. Margen de intereses

32.1 Ingresos por intereses y otros ingresos similares

A continuación, se detalla el origen de los ingresos por intereses y otros ingresos similares registrados en las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas adjuntas:

INGRESOS POR INTERESES Y OTROS INGRESOS SIMILARES. DESGLOSE SEGÚN SU ORIGEN (MILLONES DE EUROS)

	Junio 2025	Junio 2024
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	2.614	3.250
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	1.659	2.138
Activos financieros a coste amortizado ⁽¹⁾	23.679	24.832
Rectificación de ingresos con origen en coberturas contables	389	339
Otros ingresos	128	120
Total	28.468	30.680
<i>Del que: actividad de seguros</i>	689	696

(1) Incluye los intereses de los saldos a la vista en bancos centrales y entidades de crédito.

32.2 Gastos por intereses

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas adjuntas es:

GASTOS POR INTERESES. DESGLOSE SEGÚN SU ORIGEN (MILLONES DE EUROS)

	Junio 2025	Junio 2024
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	2.058	2.985
Pasivos financieros a coste amortizado	12.975	13.470
Rectificación de costes con origen en coberturas contables	280	674
Coste imputable a los fondos de pensiones constituidos	119	113
Otros gastos	429	445
Total	15.861	17.687
<i>Del que: actividad de seguros</i>	478	488

33. Ingresos por dividendos

Los saldos de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas adjuntas corresponden a los dividendos de acciones e instrumentos de patrimonio, distintos de los procedentes de las participaciones en entidades valoradas por el método de la participación, según el siguiente desglose:

INGRESOS POR DIVIDENDOS (MILLONES DE EUROS)

	Junio 2025	Junio 2024
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	9	9
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	67	66
Total	76	76

34. Ingresos y gastos por comisiones

El desglose de los ingresos por comisiones de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas adjuntas es:

INGRESOS POR COMISIONES. DESGLOSE SEGÚN SU ORIGEN (MILLONES DE EUROS)

	Junio 2025	Junio 2024
Efectos de cobro	10	10
Cuentas a la vista	157	150
Tarjetas de crédito y débito y TPV	3.433	3.273
Cheques	71	86
Transferencias, giros y otras órdenes	464	455
Productos de seguros	257	224
Compromisos de préstamo concedidos	173	169
Otros compromisos y garantías financieras concedidas	264	258
Gestión de activos	864	793
Comisiones por títulos	196	184
Administración y custodia de títulos	107	105
Otras comisiones	519	441
Total	6.514	6.149

El desglose de los gastos por comisiones de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas adjuntas es:

GASTOS POR COMISIONES. DESGLOSE SEGÚN SU ORIGEN (MILLONES DE EUROS)

	Junio 2025	Junio 2024
Cuentas a la vista	4	3
Tarjetas de crédito y débito y TPV	1.696	1.630
Transferencias, giros y otras órdenes de pago	81	80
Comisiones por la venta de seguros	27	27
Administración y custodia de títulos	45	42
Otras comisiones	651	524
Total	2.503	2.307

35. Ganancias (pérdidas) por activos y pasivos financieros, contabilidad de coberturas y diferencias de cambio, netas

El desglose de los saldos de estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas adjuntas, en función del origen de las partidas que lo conforman, es:

GANANCIAS (PÉRDIDAS) POR ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS, CONTABILIDAD DE COBERTURAS Y DIFERENCIAS DE CAMBIO, NETAS (MILLONES DE EUROS)

	Junio 2025	Junio 2024
Ganancias (pérdidas) al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas	193	128
<i>Activos financieros a coste amortizado</i>	30	9
<i>Restantes activos y pasivos financieros</i>	163	119
Ganancias (pérdidas) por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas	1.151	991
<i>Reclasificación de activos financieros desde valor razonable con cambios en otro resultado global</i>	—	—
<i>Reclasificación de activos financieros desde coste amortizado</i>	—	—
<i>Otras ganancias (pérdidas)</i>	1.151	991
Ganancias (pérdidas) por activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados, netas	188	53
<i>Reclasificación de activos financieros desde valor razonable con cambios en otro resultado global</i>	—	—
<i>Reclasificación de activos financieros desde coste amortizado</i>	—	—
<i>Otras ganancias (pérdidas)</i>	188	53
Ganancias (pérdidas) por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas	29	219
Ganancias (pérdidas) resultantes de la contabilidad de coberturas, netas	(7)	98
Subtotal ganancias (pérdidas) por activos y pasivos financieros y contabilidad de coberturas	1.554	1.489
Diferencias de cambio, netas	(123)	398
Total	1.431	1.886

Mientras que el desglose, atendiendo a la naturaleza de los instrumentos financieros que dieron lugar a estos saldos, excluidas las diferencias de cambio, es el siguiente:

GANANCIAS (PÉRDIDAS) POR ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS Y CONTABILIDAD DE COBERTURAS. DESGLOSES POR INSTRUMENTO (MILLONES DE EUROS)

	Junio 2025	Junio 2024
Valores representativos de deuda	368	73
Instrumentos de patrimonio	884	289
Derivados de negociación y contabilidad de coberturas	(363)	(17)
Préstamos y anticipos a la clientela	30	256
Depósitos de la clientela	(19)	(17)
Resto	654	906
Total	1.554	1.489

36. Otros ingresos y gastos de explotación

El desglose del saldo del capítulo "Otros ingresos de explotación" de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas adjuntas es:

OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN (MILLONES DE EUROS)

	Junio 2025	Junio 2024
Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	178	157
Resto de ingresos de explotación	173	153
Total	351	310

El desglose del saldo del capítulo "Otros gastos de explotación" de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas adjuntas es:

OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN (MILLONES DE EUROS)

	Junio 2025	Junio 2024
Variación de existencias	62	70
Fondos garantía de depósitos y resolución	318	314
Ajustes por hiperinflación ⁽¹⁾	319	1.214
Resto de gastos de explotación ⁽²⁾	529	817
Total	1.228	2.415

(1) En junio 2025 incluye 211 millones de euros por Argentina y 76 millones de euros por Turquía. En junio 2024 incluía 1.020 millones de euros por Argentina y 190 millones de euros por Turquía.

(2) A 30 de junio de 2024 incluía 285 millones de euros correspondientes al importe total anual del gravamen temporal de entidades de crédito y establecimientos financieros de crédito, según Ley 38/2022 de 27 de diciembre de 2022.

37. Ingresos y gastos de activos y pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro

El detalle del saldo de los capítulos "Ingresos y gastos de activos y pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro" de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas adjuntas es:

INGRESOS Y GASTOS DE ACTIVOS Y PASIVOS AMPARADOS POR CONTRATOS DE SEGURO O REASEGURO (MILLONES DE EUROS)

	Junio 2025	Junio 2024
Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro	1.866	1.800
Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro	(1.109)	(1.066)
Total	757	734

38. Gastos de administración

38.1 Gastos de personal

La composición del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas adjuntas es:

GASTOS DE PERSONAL (MILLONES DE EUROS)

	Notas	Junio 2025	Junio 2024
Sueldos y salarios		2.768	2.731
Seguridad Social		528	486
Contribuciones a fondos de pensiones de aportación definida	24	72	86
Dotaciones a planes por pensiones de prestación definida	24	28	31
Otros gastos de personal		297	300
Total		3.693	3.633

38.2 Otros gastos de administración

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas adjuntas es:

OTROS GASTOS DE ADMINISTRACIÓN. DESGLOSE POR PRINCIPALES CONCEPTOS (MILLONES DE EUROS)

	Junio 2025	Junio 2024
Tecnología y sistemas	874	881
Comunicaciones	125	132
Publicidad	251	199
Inmuebles, instalaciones y material	277	284
Tributos ⁽¹⁾	60	260
Servicio de transporte de fondos, vigilancia y seguridad	130	125
Otros gastos de administración	628	587
Total	2.345	2.467

(1) La variación se justifica, principalmente, por el reconocimiento de un menor gasto correspondiente al impuesto sobre el valor añadido en BBVA, S.A., tras la reestimación al alza de su prorata aplicada tanto en ejercicios anteriores como en el propio ejercicio 2025.

39. Amortización

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas adjuntas es el siguiente:

AMORTIZACIONES (MILLONES DE EUROS)

	Junio 2025	Junio 2024
Activos tangibles	466	483
<i>De uso propio</i>	298	308
<i>Derecho de uso de activos</i>	166	173
<i>Inversiones inmobiliarias y otros</i>	2	2
Activos intangibles	283	276
Total	749	759

40. Provisiones o reversión de provisiones

En el primer semestre de los ejercicios 2025 y 2024, las dotaciones netas con cargo a este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas fueron:

PROVISIONES O REVERSIÓN DE PROVISIONES (MILLONES DE EUROS)

	Notas	Junio 2025	Junio 2024
Pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas post-empleo	24	3	3
Compromisos y garantías concedidos		0	(110)
Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes		105	104
Otras provisiones		25	41
Total		133	38

41. Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados y pérdidas o ganancias netas por modificación

A continuación, se presentan las correcciones de valor de los activos financieros, desglosadas por la naturaleza de dichos activos, registradas en las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas adjuntas:

DETERIORO DEL VALOR O REVERSIÓN DEL DETERIORO DEL VALOR DE ACTIVOS FINANCIEROS NO VALORADOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS Y PÉRDIDAS O GANANCIAS NETAS POR MODIFICACIÓN (MILLONES DE EUROS)

	Junio 2025	Junio 2024
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global - valores representativos de deuda	(33)	59
Activos financieros a coste amortizado	2.794	2.781
<i>De los que: recuperación de activos fallidos por cobro en efectivo</i>	(228)	(211)
Total	2.761	2.839

42. Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de inversiones en negocios conjuntos o asociadas

El epígrafe "Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de inversiones en negocios conjuntos o asociadas" registró una reversión de deterioro de 32 millones de euros a 30 de junio de 2025, mientras que a 30 de junio de 2024 registró una reversión de deterioro de 52 millones de euros correspondiente a inversiones en asociadas.

43. Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros

Seguidamente se presentan las pérdidas por deterioro de los activos no financieros, desglosadas por la naturaleza de dichos activos, registradas en las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas adjuntas:

DETERIORO DEL VALOR O REVERSIÓN DEL DETERIORO DEL VALOR DE ACTIVOS NO FINANCIEROS (MILLONES DE EUROS)

	Junio 2025	Junio 2024
Activos tangibles	—	(45)
Activos intangibles	4	11
Otros	—	5
Total	5	(30)

44. Ganancias (pérdidas) procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas

Los principales conceptos incluidos en el saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas adjuntas son:

GANANCIAS (PÉRDIDAS) PROCEDENTES DE ACTIVOS NO CORRIENTES Y GRUPOS ENAJENABLES DE ELEMENTOS CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA NO ADMISIBLES COMO ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS (MILLONES DE EUROS)

	Junio 2025	Junio 2024
Ganancias netas por ventas de inmuebles	37	20
Deterioro de activos no corrientes en venta	—	(29)
Total	37	(10)

45. Operaciones con partes vinculadas

BBVA y otras sociedades del Grupo, en su condición de entidades financieras, mantienen operaciones con sus partes vinculadas dentro del curso ordinario de sus negocios. Estas operaciones son de escasa relevancia y se realizan en condiciones normales de mercado. A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, se han identificado operaciones con las siguientes partes vinculadas:

45.1 Operaciones con accionistas significativos

A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, no existían accionistas con influencia significativa.

45.2 Operaciones con entidades vinculadas con el Grupo BBVA

Los saldos de las principales magnitudes de los balances resumidos consolidados adjuntos originados por las transacciones efectuadas por el Grupo BBVA con los negocios conjuntos y asociadas, son los siguientes:

SALDOS DEL BALANCE CONSOLIDADO DERIVADOS DE OPERACIONES CON ENTIDADES VINCULADAS CON EL GRUPO (MILLONES DE EUROS)

	Junio 2025	Diciembre 2024
Activo		
Préstamos y anticipos a entidades de crédito	28	13
Préstamos y anticipos a la clientela	562	639
Valores representativos de deuda	2	4
Pasivo		
Depósitos de entidades de crédito	2	1
Depósitos de la clientela	89	160
Pro memoria		
Compromisos de préstamo concedidos	200	171
Otros compromisos concedidos	686	784
Garantías financieras concedidas	117	117

Los saldos de las principales magnitudes de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas adjuntas derivados de las transacciones con los negocios conjuntos y asociadas, son los siguientes:

SALDOS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DERIVADOS DE OPERACIONES CON ENTIDADES VINCULADAS CON EL GRUPO (MILLONES DE EUROS)

	Junio 2025	Junio 2024
Pérdidas y ganancias		
Ingresos por intereses y otros ingresos similares	14	21
Gastos por intereses	1	3
Ingresos por comisiones	3	2
Gastos por comisiones	14	26

En los Estados Financieros consolidados no hay otros efectos significativos con origen en las relaciones mantenidas con estas entidades, salvo: los derivados de la aplicación del criterio de valoración por el método de la participación (ver Nota 2.1 de las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2024); de las pólizas de seguros para cobertura de compromisos por pensiones o similares, que se describen en la Nota 25 de las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2024; y las operaciones de futuro formalizadas por el Grupo BBVA con esos negocios conjuntos y asociadas.

Adicionalmente, el Grupo BBVA tiene formalizados, dentro de su actividad habitual, acuerdos y compromisos de diversa naturaleza con accionistas de sociedades dependientes, negocios conjuntos y asociadas, de los que no se derivan impactos significativos en los Estados Financieros consolidados.

45.3 Operaciones con los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección

Las operaciones celebradas entre BBVA o Sociedades de su Grupo con miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección del Banco, así como con sus partes vinculadas, pertenecen al giro o tráfico ordinario del Banco, son de escasa relevancia, entendiéndose por tales aquellas cuya información no sea necesaria para expresar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la entidad, y han sido realizadas en condiciones normales de mercado o en condiciones aplicables al resto de empleados.

A continuación, se facilita el importe y la naturaleza de las principales operaciones realizadas con los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección del Banco, así como con sus respectivas partes vinculadas.

SALDO (MILES DE EUROS)

	30 de junio de 2025				31 de diciembre de 2024			
	Consejeros	Partes vinculadas de los consejeros	Alta Dirección ⁽¹⁾	Partes vinculadas de la Alta Dirección	Consejeros	Partes vinculadas de los consejeros	Alta Dirección ⁽¹⁾	Partes vinculadas de la Alta Dirección
Préstamos y créditos	1.865	200	6.029	385	2.176	210	4.664	688
Avales	—	—	10	—	—	—	10	—

(1) Excluidos los consejeros ejecutivos.

La información sobre retribuciones y otras prestaciones a los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección de BBVA se describe en la Nota 46.

46. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración y a miembros de la Alta Dirección del Banco

En la Nota 54 de la Memoria de las Cuentas Anuales consolidadas del Grupo BBVA correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2024 se detallan las retribuciones y otras prestaciones correspondientes a los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección del Banco, incluyendo la descripción de la política y sistema retributivo que les resultan aplicables, así como información relativa a las condiciones para la percepción de las remuneraciones y otras prestaciones de ese ejercicio. A continuación, se detalla la información de las retribuciones y otras prestaciones de los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección del Banco correspondientes al primer semestre de los ejercicios 2025 y 2024.

Remuneraciones de los consejeros no ejecutivos

Las retribuciones de los consejeros no ejecutivos correspondientes al primer semestre de los ejercicios 2025 y 2024, son las que se indican a continuación, de manera individualizada y por concepto retributivo:

RETRIBUCIÓN DE LOS CONSEJEROS NO EJECUTIVOS (MILES DE EUROS) ⁽¹⁾

	Consejo de Administración	Comisión Delegada Permanente	Comisión de Auditoría	Comisión de Riesgos y Cumplimiento	Comisión de Retribuciones	Comisión de Nombramientos y Gobierno Corporativo	Comisión de Tecnología y Ciberseguridad	Otros cargos ⁽²⁾	Total	
									Junio 2025	Junio 2024
José Miguel Andrés Torrecillas	64	83	83	—	—	58	—	25	313	313
Jaime Caruana Lacorte	64	83	—	53	—	23	—	—	224	231
Enrique Casanueva Nárdiz ⁽³⁾	64	—	33	53	—	—	—	—	151	72
Sonia Dulá	64	—	33	53	—	—	—	—	151	151
Raúl Galamba de Oliveira	64	—	—	107	—	23	21	40	256	256
Belén Garijo López	64	83	—	—	—	23	—	—	171	207
Connie Hedegaard Koksang	64	—	33	—	—	—	—	—	98	98
Lourdes Máiz Carro	64	—	33	—	21	—	—	—	119	119
Cristina de Parias Halcón ⁽⁴⁾	64	—	—	—	—	23	21	—	109	58
Ana Peralta Moreno	64	—	33	—	21	—	—	—	119	119
Ana Revenga Shanklin	64	—	—	53	54	—	21	—	193	171
Carlos Salazar Lomelín ⁽⁵⁾	64	—	—	—	21	—	—	—	86	86
Jan Verplancke	64	—	—	—	21	—	21	—	107	107
Total ⁽⁶⁾	837	250	249	321	139	150	86	65	2.096	1.987

(1) Incluye los importes correspondientes a los cargos en el Consejo y en las distintas Comisiones, cuya composición fue modificada por última vez el 26 de abril de 2024.

(2) Importes correspondientes a los cargos de Vicepresidente del Consejo de Administración y Consejero Coordinador.

(3) Consejero nombrado por la Junta General de Accionistas celebrada el 15 de marzo de 2024. Remuneraciones en 2024 correspondientes al periodo en el cargo durante el ejercicio.

(4) Consejera nombrada por la Junta General de Accionistas celebrada el 15 de marzo de 2024. Remuneraciones en 2024 correspondientes al periodo en el cargo durante el ejercicio. Asimismo, en el primer semestre de los ejercicios 2025 y 2024, se le abonaron 30 miles de euros y 7.593 acciones de BBVA y 56 miles de euros y 14.697 acciones de BBVA, respectivamente, correspondientes a retribuciones variables diferidas generadas en los ejercicios 2018 y 2019 en su anterior condición de directiva de BBVA.

(5) Adicionalmente, el consejero Carlos Salazar Lomelín ha percibido en el primer semestre de los ejercicios 2025 y 2024, 77 miles de euros y 65 miles de euros, respectivamente, en concepto de dietas de asistencia a las sesiones del órgano de administración de BBVA México, S.A. de C.V. y Grupo Financiero BBVA México, S.A. de C.V. y al foro de estrategia de BBVA México, S.A.

(6) El total consignado para el primer semestre del ejercicio 2024 no incluye los importes correspondientes a los cargos en el Consejo y en las distintas Comisiones percibidos por José Maldonado Ramos y Juan Pi Llorens, que cesaron en su cargo el 15 de marzo de 2024, y cuya remuneración por dichos conceptos en el ejercicio 2024 ascendió a 85 miles de euros y 81 miles de euros, respectivamente.

Igualmente, en el primer semestre de los ejercicios 2025 y 2024 se han satisfecho 99 miles de euros y 112 miles de euros, respectivamente, que corresponden a primas por seguros a favor de los consejeros no ejecutivos.

SISTEMA DE RETRIBUCIÓN CON ENTREGA DIFERIDA DE ACCIONES DE LOS CONSEJEROS NO EJECUTIVOS

Durante el primer semestre de los ejercicios 2025 y 2024, se han asignado a los consejeros no ejecutivos las siguientes acciones teóricas derivadas del sistema de retribución con entrega diferida de acciones, equivalentes al 20% de la asignación fija anual total en efectivo percibida por cada uno de ellos en los ejercicios 2024 y 2023, respectivamente. Las acciones de BBVA, en un número equivalente al total de acciones teóricas acumuladas por cada consejero no ejecutivo, serán objeto de entrega, en su caso, a cada beneficiario, tras su cese como consejero por cualquier causa que no sea debida al incumplimiento grave de sus funciones.

	Junio 2025		Junio 2024	
	Acciones teóricas asignadas ⁽¹⁾	Acciones teóricas acumuladas a 30 de junio	Acciones teóricas asignadas ⁽¹⁾	Acciones teóricas acumuladas a 30 de junio
José Miguel Andrés Torrecillas	10.930	158.385	13.407	147.455
Jaime Caruana Lacorte	7.959	114.269	11.350	106.310
Enrique Casanueva Nárdiz ⁽²⁾	3.894	3.894	—	—
Sonia Dulá	5.279	10.321	5.042	5.042
Raúl Galamba de Oliveira	8.944	49.135	10.423	40.191
Belén Garijo López	6.598	117.191	9.401	110.593
Connie Hedegaard Koksang	3.410	10.587	3.914	7.177
Lourdes Máiz Carro	4.159	81.136	5.384	76.977
Cristina de Parias Halcón ⁽²⁾	2.915	2.915	—	—
Ana Peralta Moreno	4.159	51.872	5.384	47.713
Ana Revenga Shanklin	6.364	37.525	6.947	31.161
Carlos Salazar Lomelín	2.998	24.010	3.882	21.012
Jan Verplancke	3.747	44.370	4.851	40.623
Total ⁽³⁾	71.356	705.610	79.985	634.254

(1) El número de acciones teóricas asignadas ha sido calculado según la media de los precios de cierre de la acción de BBVA durante las 60 sesiones bursátiles anteriores a las Juntas Generales de 21 de marzo de 2025 y de 15 de marzo de 2024, que fueron de 11,45 y 8,84 euros por acción, respectivamente.

(2) Consejeros nombrados por la Junta General celebrada el 15 de marzo de 2024, por lo que la asignación de acciones teóricas se realizó por primera vez en 2025.

(3) El total de acciones teóricas asignadas durante el primer semestre del ejercicio 2024 no incluye las 7.735 y 8.157 acciones teóricas asignadas, respectivamente, a José Maldonado Ramos y Juan Pi Llorens, que cesaron en su cargo el 15 de marzo de 2024, y quienes, en aplicación del sistema, percibieron, tras su cese, un total de 154.609 y 156.699 acciones de BBVA, respectivamente, lo que equivale al total de acciones teóricas acumuladas por cada uno de ellos hasta dicha fecha.

Remuneraciones de los consejeros ejecutivos

Las retribuciones de los consejeros ejecutivos correspondientes al primer semestre de los ejercicios 2025 y 2024 se indican a continuación, de manera individualizada y por concepto retributivo:

RETRIBUCIÓN FIJA ANUAL (MILES DE EUROS)

	Junio 2025	Junio 2024
Presidente	1.462	1.462
Consejero Delegado	1.090	1.090
Total	2.551	2.551

Además, de conformidad con las condiciones establecidas en la Política de Remuneraciones de los Consejeros de BBVA y contractualmente, en el primer semestre de los ejercicios 2025 y 2024, el Presidente ha percibido, en cada ejercicio, la cantidad de 20 miles de euros como complementos fijos de renting de vehículo y otros. Por su parte, el Consejero Delegado ha percibido, en cada ejercicio, las cantidades fijas de 327 miles de euros en concepto de "cash in lieu of pension" (equivalente al 30% de su Retribución Fija Anual) y 300 miles de euros en concepto de complemento de movilidad.

RETRIBUCIÓN EN ESPECIE (MILES DE EUROS)

Asimismo, durante el primer semestre de los ejercicios 2025 y 2024, se han satisfecho retribuciones en especie a favor de los consejeros ejecutivos, que incluyen primas por seguros y otras, por importe de 111 miles de euros y 138 miles de euros, respectivamente, en el caso del Presidente y 102 miles de euros y 123 miles de euros en el caso del Consejero Delegado, respectivamente.

RETRIBUCIÓN VARIABLE ANUAL (MILES DE EUROS)

La generación y concesión de la Retribución Variable Anual ("RVA"), que está integrada por dos componentes, un Incentivo a Corto Plazo ("ICP") y un Incentivo a Largo Plazo ("ILP"), se produce, en su caso, una vez cerrado el ejercicio al que corresponda, por lo que no se refleja importe alguno correspondiente al primer semestre de los ejercicios 2025 y 2024.

En el ejercicio 2026, se determinará el importe de la RVA del ejercicio 2025, abonándose, de darse las condiciones para ello, la Parte Inicial (como máximo, el 40%) en el primer semestre del ejercicio 2026. Todo ello, de conformidad con las reglas y condiciones aplicables a la RVA establecidas en la Política de Remuneraciones de los Consejeros de BBVA aprobada por la Junta General el 17 de marzo de 2023.

En el primer semestre del ejercicio 2025 se ha concedido a los consejeros ejecutivos la RVA del ejercicio 2024, que comprende un ICP por importe de 2.871 miles de euros en el caso del Presidente y de 2.147 miles de euros en el caso del Consejero Delegado.

Asimismo, como parte de la RVA del ejercicio 2024, los consejeros ejecutivos han generado el derecho a un ILP por un importe máximo teórico de 1.929 miles de euros en el caso del Presidente y de 1.443 miles de euros en el caso del Consejero Delegado, que equivale, en ambos casos, al 150% de su ILP Objetivo. Una vez finalizado el periodo de medición de los indicadores de largo plazo establecidos para su cálculo (a cierre de 2027), se determinará su importe final, que podrá situarse entre el 0% y el 150% del ILP Objetivo. Por tanto, en caso de alcanzarse el 100% de los objetivos preestablecidos, este incentivo ascenderá a 1.286 miles de euros en el caso del Presidente y a 962 miles de euros en el caso del Consejero Delegado.

De conformidad con lo dispuesto en la Política de Remuneraciones de los Consejeros de BBVA, en el primer semestre del ejercicio 2025 los consejeros ejecutivos han percibido la Parte Inicial de la RVA del ejercicio 2024, por partes iguales en efectivo y en acciones de BBVA (897 miles de euros y 92.803 acciones en el caso del Presidente y 671 miles de euros y 69.408 acciones en el caso del Consejero Delegado).

El importe restante de la RVA del ejercicio 2024 (que incluye la parte diferida del ICP y la totalidad del ILP del ejercicio 2024) ha quedado diferido durante un periodo de 5 años (un 40% en efectivo y un 60% en acciones y/o instrumentos vinculados a las acciones) (Parte Diferida).

El importe final de la Parte Diferida dependerá del resultado de los indicadores de largo plazo que servirán para calcular el ILP del ejercicio 2024. Asimismo, y como mecanismo de ajuste ex post por riesgo, la Parte Diferida podrá verse reducida en caso de no alcanzarse los umbrales de capital y liquidez establecidos para garantizar que el pago sólo se produce en caso de ser sostenible atendiendo a la capacidad de pago del Banco.

Asimismo, los consejeros ejecutivos han percibido, durante el primer semestre del ejercicio 2025, las retribuciones variables diferidas de ejercicios anteriores, cuyo pago correspondía, una vez cerrado el ejercicio 2024, junto con la actualización de su parte en efectivo. Todo ello, de conformidad con las reglas de consolidación y pago establecidas en las políticas retributivas aplicables en cada ejercicio:

- RVA Diferida 2023: se ha realizado el primer pago del ICP Diferido (17,9% de la Parte Diferida) (221 miles de euros y 38.821 acciones en el caso del Presidente y 166 miles de euros y 29.034 acciones en el caso del Consejero Delegado). Tras ello, ha quedado diferido, para ambos consejeros ejecutivos, el segundo pago del ICP Diferido (17,9% de la Parte Diferida) y el ILP 2023 (64,2% de la Parte Diferida), cuyo importe final dependerá del resultado de los indicadores de largo plazo establecidos para su cálculo una vez finalice su periodo de medición (a cierre de 2026), que podrán situarse en un rango de consecución de entre 0% y 150%. De darse las condiciones para ello, el segundo pago del ICP Diferido se abonará en 2026 y los tres pagos del ILP 2023 se abonarán en 2027, 2028 y 2029.
- RVA Diferida 2022: se ha realizado el segundo pago (20% de la Parte Diferida) (236 miles de euros y 56.941 acciones en el caso del Presidente y 181 miles de euros y 43.793 acciones en el caso del Consejero Delegado). Tras ello, ha quedado diferido, para ambos consejeros ejecutivos, el 60% de la RVA Diferida 2022 que, de darse las condiciones para ello, se abonará en 2026, 2027 y 2028.
- RVA Diferida 2021: se ha realizado el tercer pago (20% de la Parte Diferida) (228 miles de euros y 57.325 acciones en el caso del Presidente y 173 miles de euros y 43.552 acciones en el caso del Consejero Delegado). Tras ello, ha quedado diferido, para ambos consejeros ejecutivos, el 40% de la RVA Diferida 2021 que, de darse las condiciones para ello, se abonará en 2026 y 2027.
- RVA Diferida 2020: en atención a las excepcionales circunstancias derivadas de la crisis del COVID-19, los consejeros ejecutivos renunciaron voluntariamente a la generación de la totalidad de la RVA 2020.
- RVA Diferida 2019: se ha realizado el tercer y último pago (20% de la Parte Diferida) (181 miles de euros y 45.529 en el caso del Presidente y 163 miles de euros y 40.858 acciones en el caso del Consejero Delegado). Tras ello, ha concluido el pago de la RVA Diferida 2019.

SISTEMAS DE PREVISIÓN SOCIAL (MILES DE EUROS)

	Aportaciones ⁽¹⁾				Fondos acumulados	
	Jubilación		Fallecimiento e invalidez		Junio 2025	Junio 2024
	Junio 2025	Junio 2024	Junio 2025	Junio 2024		
Presidente	236	236	118	126	27.898	25.793
Consejero Delegado	—	—	110	110	—	—
Total	236	236	228	236	27.898	25.793

(1) Aportaciones registradas para atender los compromisos asumidos en materia de previsión con los consejeros ejecutivos en la parte proporcional al primer semestre de los ejercicios 2025 y 2024. En el caso del Presidente, se corresponden con la suma de la aportación anual a la pensión de jubilación, en la parte proporcional al primer semestre, y el ajuste realizado a los "beneficios discrecionales de pensión" de los ejercicios 2024 y 2023 cuya aportación correspondía realizar en los ejercicios 2025 y 2024, respectivamente, y con las primas por fallecimiento e invalidez por la parte proporcional al primer semestre de cada ejercicio. En el caso del Consejero Delegado, las aportaciones registradas se corresponden exclusivamente con las primas de seguro satisfechas por el Banco en la parte proporcional al primer semestre de cada ejercicio para las contingencias de fallecimiento e invalidez, dado que en su caso no existen compromisos en materia de previsión para la contingencia de jubilación.

PAGOS CON OCASIÓN DE LA EXTINCIÓN DE LA RELACIÓN CONTRACTUAL

De conformidad con la Política de Remuneraciones de los Consejeros de BBVA, el Banco no cuenta con compromisos de pago de indemnización a los consejeros ejecutivos.

Remuneraciones de la Alta Dirección

Las retribuciones del conjunto de la Alta Dirección, excluidos los consejeros ejecutivos, correspondientes al primer semestre de los ejercicios 2025 y 2024 (16 y 15 miembros con tal condición a 30 de junio de 2025 y a 30 de junio de 2024, respectivamente), se indican a continuación por concepto retributivo:

RETRIBUCIÓN FIJA (MILES DE EUROS)

	Junio 2025	Junio 2024
Total Alta Dirección	9.702	9.521

Además, de conformidad con las condiciones establecidas en la Política General de Remuneraciones del Grupo BBVA y contractualmente, el conjunto del colectivo de la Alta Dirección, excluidos los consejeros ejecutivos, ha percibido durante el primer semestre de los ejercicios 2025 y 2024 un importe total conjunto de 308 miles de euros y 157 miles de euros, respectivamente, en concepto de complementos fijos de renting de vehículo y otros.

RETRIBUCIÓN EN ESPECIE (MILES DE EUROS)

Durante el primer semestre de los ejercicios 2025 y 2024, se han satisfecho al conjunto del colectivo de la Alta Dirección, excluidos los consejeros ejecutivos, retribuciones en especie, que incluyen primas de seguros y otras, por importe total conjunto de 475 miles de euros y 488 miles de euros, respectivamente.

RETRIBUCIÓN VARIABLE (MILES DE EUROS)

La generación y concesión de la retribución variable anual se produce, en su caso, una vez cerrado el ejercicio al que corresponda, por lo que no se refleja importe alguno correspondiente al primer semestre de los ejercicios 2025 y 2024.

En el ejercicio 2026, se determinará el importe de la retribución variable anual del ejercicio 2025, integrada por un incentivo a corto plazo y un incentivo a largo plazo, abonándose, de darse las condiciones para ello, la parte inicial (como máximo, el 40%) en el primer semestre del ejercicio 2026. Todo ello, de conformidad con las reglas y condiciones aplicables a la retribución variable anual establecidas en la Política General de Remuneraciones del Grupo BBVA aprobada por el Consejo de Administración el 29 de marzo de 2023.

En el primer semestre del ejercicio 2025 se ha concedido a los miembros de la Alta Dirección, excluidos los consejeros ejecutivos, la retribución variable anual del ejercicio 2024, que comprende retribución variable a corto plazo por un importe total conjunto de 7.226 miles de euros.

Asimismo, como parte de la retribución variable anual del ejercicio 2024, los miembros de la Alta Dirección, excluidos los consejeros ejecutivos, han generado el derecho a un incentivo a largo plazo por un importe máximo teórico conjunto de 4.569 miles de euros, que equivale a la suma del 150% del incentivo a largo plazo objetivo de cada beneficiario. Una vez finalizado el periodo de medición de los indicadores de largo plazo establecidos para su cálculo (a cierre de 2027), se determinará el importe final del incentivo a largo plazo de cada beneficiario, que podrá situarse entre el 0% y el 150% del incentivo a largo plazo objetivo. Por tanto, en caso de alcanzarse el 100% de los objetivos preestablecidos, este incentivo ascenderá a un importe total conjunto de 3.046 miles de euros.

De conformidad con lo dispuesto en la Política General de Remuneraciones del Grupo BBVA, en el primer semestre del ejercicio 2025 los miembros de la Alta Dirección han percibido la parte inicial de la retribución variable anual del ejercicio 2024, por parte iguales en efectivo y en acciones de BBVA, ascendiendo el importe total para el conjunto de miembros de la Alta Dirección abonado por este concepto a 2.269 miles de euros y 234.203 acciones.

El importe restante de la retribución variable anual del ejercicio 2024 (que incluye la parte diferida de la retribución variable a corto plazo y la totalidad del incentivo a largo plazo del ejercicio 2024), ha quedado diferido, en efectivo y en acciones y/o instrumentos vinculados a las acciones, durante un periodo de 4 o 5 años, de conformidad con las reglas de consolidación y pago aplicables en cada caso, en función del momento del alta de cada miembro en el colectivo de Alta Dirección.

El importe final de la parte diferida de la retribución variable anual del ejercicio 2024 dependerá del resultado de los indicadores de largo plazo que servirán para calcular el incentivo a largo plazo. Asimismo, y como mecanismo de ajuste ex post por riesgo, la parte diferida de la retribución variable anual podrá verse reducida en caso de no alcanzarse los umbrales de capital y liquidez establecidos para garantizar que el pago sólo se produce en caso de ser sostenible atendiendo a la capacidad de pago del Banco.

Asimismo, los miembros de la Alta Dirección que eran beneficiarios han percibido, durante el primer semestre de 2025, las retribuciones variables diferidas de ejercicios anteriores, cuyo pago correspondía, una vez cerrado el ejercicio 2024, junto con la actualización de su parte en efectivo. Su abono se ha realizado de conformidad con las reglas de consolidación y pago aplicables en cada caso en función del momento de alta de cada miembro en el colectivo de Alta Dirección, establecidas en las políticas retributivas aplicables en cada ejercicio:

- RVA Diferida 2023: se ha realizado el primer pago del incentivo a corto plazo diferido (549 miles de euros y 93.698 acciones).
- RVA Diferida 2022: se ha realizado el segundo pago (493 miles de euros y 117.265 acciones).
- RVA Diferida 2021: se ha realizado el tercer pago, tras haberse comprobado que no procedía su reducción atendiendo al resultado de los indicadores de evaluación plurianual determinados en 2021 por el Consejo de Administración (466 miles de euros y 112.536 acciones).
- RVA Diferida 2020: en atención a las excepcionales circunstancias derivadas de la crisis del COVID-19, todos los miembros de la Alta Dirección renunciaron voluntariamente a la generación de la totalidad de la RVA 2020. Sin perjuicio de lo anterior, se ha abonado a un miembro de la Alta Dirección, directivo de BBVA USA en ese momento, el segundo pago de la parte diferida de una prima de éxito por la operación venta de BBVA USA (56 miles de euros y 14.340 acciones).
- RVA Diferida 2019: se ha realizado el tercer y último pago (266 miles de euros y 65.941 acciones).

SISTEMAS DE PREVISIÓN SOCIAL (MILES DE EUROS)

	Aportaciones ⁽¹⁾				Fondos acumulados	
	Jubilación		Fallecimiento e invalidez		Junio 2025	Junio 2024
	Junio 2025	Junio 2024	Junio 2025	Junio 2024		
Total Alta Dirección	2.123	2.097	528	561	42.254	37.306

(1) Aportaciones registradas para atender los compromisos asumidos en materia de previsión con el conjunto de miembros de la Alta Dirección en la parte proporcional al primer semestre de los ejercicios 2025 y 2024, que se corresponden con la suma de las aportaciones anuales a la pensión de jubilación, en la parte proporcional al primer semestre, y los ajustes realizados a los "beneficios discrecionales de pensión" de los ejercicios 2024 y 2023 cuya aportación correspondía realizar en los ejercicios 2025 y 2024, respectivamente, y con las primas de seguro satisfechas por el Banco para las contingencias de fallecimiento e invalidez, en la parte proporcional al primer semestre de cada ejercicio.

PAGOS CON OCASIÓN DE LA EXTINCIÓN DE LA RELACIÓN CONTRACTUAL

Respecto al colectivo de Alta Dirección, excluyendo a los consejeros ejecutivos, en el primer semestre de los ejercicios 2025 y 2024, el Banco no ha satisfecho ningún importe en concepto de pagos derivados de la extinción de la relación contractual de miembros de este colectivo.

47. Otra información

Requerimientos de información de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)

Dividendos pagados

La siguiente tabla recoge los dividendos por acción pagados en efectivo durante el primer semestre de 2025 y 2024 (criterio de caja, con independencia del ejercicio en el que se hayan devengado).

DIVIDENDOS PAGADOS

	Junio 2025			Junio 2024		
	% sobre nominal	Euros por acción	Importe (millones de euros) ⁽¹⁾	% sobre nominal	Euros por acción	Importe (millones de euros)
Acciones ordinarias	83,67 %	0,41	2.363	79,59 %	0,39	2.249
Resto de acciones	—	—	—	—	—	—
Total dividendos pagados en efectivo	83,67 %	0,41	2.363	79,59 %	0,39	2.249
Dividendos con cargo a resultados	83,67 %	0,41	2.363	79,59 %	0,39	2.249
Dividendos con cargo a reservas o prima de emisión	—	—	—	—	—	—
Dividendos en especie	—	—	—	—	—	—

(1) Ver Nota 4.

Resultados e ingresos de las actividades ordinarias por segmentos de negocio

El desglose de los resultados consolidados e ingresos de las actividades ordinarias del primer semestre de 2025 y 2024, por segmentos de negocio, es:

RESULTADOS E INGRESOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS DEL GRUPO POR SEGMENTOS DE NEGOCIO (MILLONES DE EUROS)

	Ingresos de las actividades ordinarias ⁽¹⁾		Resultados ⁽²⁾	
	Junio 2025	Junio 2024 ⁽³⁾	Junio 2025	Junio 2024 ⁽³⁾
España	8.698	9.774	2.144	1.769
México	11.940	13.133	2.578	2.858
Turquía	10.901	9.183	412	351
América del Sur	5.310	6.499	421	317
Resto de Negocios	1.720	2.006	304	240
Subtotal resultados de áreas de negocio	38.569	40.595	5.859	5.535
Centro Corporativo	260	(92)	(411)	(541)
Total	38.829	40.503	5.447	4.994

(1) Incluye los ingresos por intereses y otros ingresos similares; los ingresos por dividendos; los ingresos por comisiones; las ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas; las ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas; las ganancias o pérdidas por activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados, netas; las ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas; las ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas; otros ingresos de explotación; y los ingresos amparados por contratos de seguro o reaseguro.

(2) Ver Nota 5.

(3) En el primer trimestre de 2025 el Grupo llevó a cabo la reasignación de ciertas actividades, que ha afectado a España, Resto de Negocios y el Centro Corporativo, por lo que, para garantizar que las comparaciones interanuales sean homogéneas, las cifras correspondientes al ejercicio 2024 han sido reexpresadas, sin que esto haya afectado a la información financiera consolidada del Grupo.

Ingresos por intereses y otros ingresos similares por áreas geográficas

El desglose del saldo del capítulo "Ingresos por intereses y otros ingresos similares" de las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas adjuntas, por áreas geográficas, es:

INGRESOS POR INTERESES Y OTROS INGRESOS SIMILARES. DESGLOSE POR ÁREAS GEOGRÁFICAS (MILLONES DE EUROS)

	Notas	Junio 2025	Junio 2024
Mercado español		6.370	7.621
Mercado extranjero		22.098	23.059
<i>Unión Europea</i>		894	766
<i>Zona Euro</i>		764	640
<i>Zona no Euro</i>		129	126
<i>Resto de países</i>		21.204	22.293
Total	32.1	28.468	30.680
De los que BBVA, S.A.:			
Mercado español		6.222	7.557
Mercado extranjero		1.434	1.433
<i>Unión Europea</i>		365	375
<i>Zona Euro</i>		365	375
<i>Zona no Euro</i>			—
<i>Resto de países</i>		1.069	1.058
Total		7.656	8.990

Plantilla media

El desglose del número medio de empleados del Grupo BBVA en el primer semestre de 2025 y 2024 es el siguiente:

PLANTILLA MEDIA GRUPO BBVA (NÚMERO MEDIO DE EMPLEADOS)

	Junio 2025	Junio 2024
Grupo BBVA	125.295	122.179
<i>Hombres</i>	60.744	58.950
<i>Mujeres</i>	64.551	63.229
Del que BBVA, S.A.:	23.597	22.888
<i>Hombres</i>	11.683	11.288
<i>Mujeres</i>	11.914	11.600

48. Hechos posteriores

Desde el 1 de julio de 2025, hasta la fecha de formulación de los Estados Financieros consolidados adjuntos, no se han producido otros hechos no mencionados anteriormente en las Notas a los presentes Estados Financieros consolidados, que afecten de forma significativa a los resultados consolidados del Grupo o a la situación patrimonial consolidada del mismo.

Anexos

ANEXO I. Estados Financieros Intermedios de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

ACTIVO (MILLONES DE EUROS)

	Junio 2025	Diciembre 2024 ⁽¹⁾
EFFECTIVO, SALDOS EN EFFECTIVO EN BANCOS CENTRALES Y OTROS DEPÓSITOS A LA VISTA	13.351	20.755
ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR	86.414	89.167
Derivados	34.021	36.405
Instrumentos de patrimonio	6.576	6.457
Valores representativos de deuda	12.953	11.806
Préstamos y anticipos a bancos centrales	908	556
Préstamos y anticipos a entidades de crédito	13.388	19.265
Préstamos y anticipos a la clientela	18.568	14.679
ACTIVOS FINANCIEROS NO DESTINADOS A NEGOCIACIÓN VALORADOS OBLIGATORIAMENTE A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	709	895
Instrumentos de patrimonio	479	626
Valores representativos de deuda	231	269
Préstamos y anticipos a bancos centrales	—	—
Préstamos y anticipos a entidades de crédito	—	—
Préstamos y anticipos a la clientela	—	—
ACTIVOS FINANCIEROS DESIGNADOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	—	—
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN OTRO RESULTADO GLOBAL	14.455	14.842
Instrumentos de patrimonio	1.356	1.193
Valores representativos de deuda	13.098	13.649
ACTIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	317.104	295.471
Valores representativos de deuda	51.532	45.846
Préstamos y anticipos a bancos centrales	58	33
Préstamos y anticipos a entidades de crédito	20.038	18.774
Préstamos y anticipos a la clientela	245.476	230.818
DERIVADOS - CONTABILIDAD DE COBERTURAS	577	784
CAMBIOS DEL VALOR RAZONABLE DE LOS ELEMENTOS CUBIERTOS DE UNA CARTERA CON COBERTURA DE RIESGO DEL TIPO DE INTERÉS	(57)	(65)
INVERSIONES EN DEPENDIENTES, NEGOCIOS CONJUNTOS Y ASOCIADAS	24.811	25.252
Dependientes	24.192	24.683
Negocios conjuntos	24	24
Asociadas	595	545
ACTIVOS TANGIBLES	3.418	3.516
Inmovilizado material	3.339	3.437
De uso propio	3.339	3.437
Cedido en arrendamiento operativo	—	—
Inversiones inmobiliarias	79	79
ACTIVOS INTANGIBLES	1.035	983
Fondo de comercio	—	—
Otros activos intangibles	1.035	983
ACTIVOS POR IMPUESTOS	12.248	12.300
Activos por impuestos corrientes	2.778	2.890
Activos por impuestos diferidos	9.470	9.410
OTROS ACTIVOS	3.401	4.064
Contratos de seguros vinculados a pensiones	1.173	1.260
Existencias	1.432	1.302
Resto de los otros activos	796	1.501
ACTIVOS NO CORRIENTES Y GRUPOS ENAJENABLES DE ELEMENTOS QUE SE HAN CLASIFICADO COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA	309	331
TOTAL ACTIVO	477.777	468.295

(1) Se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.

PASIVO Y PATRIMONIO NETO (MILLONES DE EUROS)

	Junio 2025	Diciembre 2024 ⁽¹⁾
PASIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR	70.450	70.943
Derivados	27.884	30.287
Posiciones cortas de valores	10.373	9.635
Depósitos de bancos centrales	3.084	360
Depósitos de entidades de crédito	15.227	15.026
Depósitos de la clientela	13.882	15.636
Valores representativos de deuda emitidos	—	—
Otros pasivos financieros	—	—
PASIVOS FINANCIEROS DESIGNADOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	3.462	2.955
Depósitos de bancos centrales	—	—
Depósitos de entidades de crédito	—	—
Depósitos de la clientela	3.462	2.955
Valores representativos de deuda emitidos	—	—
Otros pasivos financieros	—	—
<i>Pro memoria: pasivos subordinados</i>	—	—
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	354.526	349.381
Depósitos de bancos centrales	7.753	6.985
Depósitos de entidades de crédito	25.706	24.686
Depósitos de la clientela	263.073	260.366
Valores representativos de deuda emitidos	45.861	47.086
Otros pasivos financieros	12.133	10.258
<i>Pro memoria: pasivos subordinados</i>	12.913	13.355
DERIVADOS - CONTABILIDAD DE COBERTURAS	1.528	1.536
CAMBIOS DEL VALOR RAZONABLE DE LOS ELEMENTOS CUBIERTOS DE UNA CARTERA CON COBERTURA DEL RIESGO DEL TIPO DE INTERÉS	—	—
PROVISIONES	2.617	2.823
Pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas post-empleo	1.526	1.673
Otras retribuciones a los empleados a largo plazo	322	351
Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes	465	419
Compromisos y garantías concedidas	165	178
Restantes provisiones	139	201
PASIVOS POR IMPUESTOS	1.666	1.137
Pasivos por impuestos corrientes	740	225
Pasivos por impuestos diferidos	926	912
OTROS PASIVOS	3.777	2.454
PASIVOS INCLUIDOS EN GRUPOS ENAJENABLES DE ELEMENTOS QUE SE HAN CLASIFICADO COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA	—	—
TOTAL PASIVO	438.026	431.229

(1) Se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.

PASIVO Y PATRIMONIO NETO (CONTINUACIÓN) (MILLONES DE EUROS)

	Junio 2025	Diciembre 2024 ⁽¹⁾
FONDOS PROPIOS	40.733	38.220
Capital	2.824	2.824
Capital desembolsado	2.824	2.824
Capital no desembolsado exigido	—	—
Prima de emisión	19.184	19.184
Instrumentos de patrimonio emitidos distintos del capital	—	—
Componente de patrimonio neto de los instrumentos financieros compuestos	—	—
Otros instrumentos de patrimonio emitido	—	—
Otros elementos de patrimonio neto	31	40
Ganancias acumuladas	14.663	8.663
Reservas de revalorización	—	—
Otras reservas	(1.064)	(1.047)
Menos: acciones propias	(3)	(7)
Resultado del periodo / ejercicio	5.099	10.235
Menos: dividendos a cuenta	—	(1.671)
OTRO RESULTADO GLOBAL ACUMULADO	(982)	(1.154)
Elementos que no se reclasificarán en resultados	(1.072)	(1.140)
Ganancias o (pérdidas) actuariales en planes de pensiones de prestaciones definidas	(43)	(48)
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	—	—
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	(964)	(1.075)
Ineficacia de las coberturas de valor razonable en los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	—	—
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global (elemento cubierto)	33	—
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global (instrumentos de cobertura)	(33)	—
Cambios del valor razonable de los pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados atribuibles a cambios en el riesgo de crédito	(66)	(17)
Elementos que pueden reclasificarse en resultados	91	(14)
Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero (porción efectiva)	—	—
Conversión de divisas	—	—
Derivados de cobertura. Coberturas de flujos de efectivo (porción efectiva)	248	251
Cambios del valor razonable de los instrumentos de deuda valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	(154)	(264)
Instrumentos de cobertura (elementos no designados)	(3)	—
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	—	—
TOTAL PATRIMONIO NETO	39.751	37.066
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	477.777	468.295

PRO MEMORIA - EXPOSICIONES FUERA DE BALANCE (MILLONES DE EUROS)

	Junio 2025	Diciembre 2024 ⁽¹⁾
Compromisos de préstamo concedidos	125.894	108.206
Garantías financieras concedidas	22.933	21.811
Otros compromisos concedidos	47.530	37.641

(1) Se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (MILLONES DE EUROS)

	Junio 2025	Junio 2024 ⁽¹⁾
Ingresos por intereses	7.656	8.990
Gastos por intereses	(4.382)	(5.757)
MARGEN DE INTERESES	3.274	3.233
Ingresos por dividendos	4.220	4.891
Ingresos por comisiones	1.532	1.431
Gastos por comisiones	(360)	(311)
Ganancias (pérdidas) al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas	47	76
<i>Activos financieros a coste amortizado</i>	30	28
<i>Restantes activos y pasivos financieros</i>	16	48
Ganancias (pérdidas) por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas	340	195
<i>Reclasificación de activos financieros desde valor razonable con cambios en otro resultado global</i>	—	—
<i>Reclasificación de activos financieros desde coste amortizado</i>	—	—
<i>Otras ganancias o pérdidas</i>	340	195
Ganancias (pérdidas) por activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados, netas	47	(8)
<i>Reclasificación de activos financieros desde valor razonable con cambios en otro resultado global</i>	—	—
<i>Reclasificación de activos financieros desde coste amortizado</i>	—	—
<i>Otras ganancias o pérdidas</i>	47	(8)
Ganancias (pérdidas) por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas	(47)	174
Ganancias (pérdidas) resultantes de la contabilidad de coberturas, netas	(1)	—
Diferencias de cambio, netas	4	105
Otros ingresos de explotación	329	285
Otros gastos de explotación	(75)	(426)
MARGEN BRUTO	9.310	9.647
Gastos de administración	(2.157)	(2.182)
<i>Gastos de personal</i>	(1.295)	(1.237)
<i>Otros gastos de administración</i>	(863)	(944)
Amortización	(327)	(319)
Provisiones o reversión de provisiones	(91)	(33)
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados y pérdidas o ganancias netas por modificación	(334)	(372)
<i>Activos financieros valorados a coste amortizado</i>	(332)	(372)
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global</i>	(2)	—
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	6.402	6.740
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de inversiones en negocios conjuntos o asociadas	(724)	192
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros	5	(1)
<i>Activos tangibles</i>	8	4
<i>Activos intangibles</i>	(3)	(5)
<i>Otros</i>	—	—
Ganancias (pérdidas) al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas	3	37
Fondo de comercio negativo reconocido en resultados	—	—
Ganancias (pérdidas) procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas	17	(13)
GANANCIAS (PÉRDIDAS) ANTES DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	5.703	6.954
Gastos o ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas	(604)	(742)
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DESPUÉS DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	5.099	6.213
Ganancias (pérdidas) después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas	—	—
RESULTADO DEL PERIODO	5.099	6.213

(1) Se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (MILLONES DE EUROS)

	Junio 2025	Junio 2024 ⁽¹⁾
RESULTADO DEL PERIODO	5.099	6.213
OTRO RESULTADO GLOBAL	173	124
ELEMENTOS QUE NO SE RECLASIFICARÁN EN RESULTADOS	69	110
Ganancias (pérdidas) actuariales en planes de pensiones de prestaciones definidas	8	(1)
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta	—	—
Cambios del valor razonable de instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global, neto	111	122
Ganancias (pérdidas) de contabilidad de coberturas de instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en otro resultado global, neto	—	—
Cambios del valor razonable de pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados atribuibles a cambios en el riesgo de crédito	(70)	(14)
Impuesto sobre las ganancias relativo a los elementos que no se reclasificarán	20	4
ELEMENTOS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE EN RESULTADOS	104	14
Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero [porción efectiva]	—	—
Conversión de divisas	—	—
Ganancias (pérdidas) por cambio de divisas contabilizadas en el patrimonio neto	—	—
Transferido a resultados	—	—
Otras reclasificaciones	—	—
Coberturas de flujos de efectivo [porción efectiva]	(3)	113
Ganancias o (pérdidas) de valor contabilizadas en el patrimonio neto	(3)	113
Transferido a resultados	—	—
Transferido al importe en libros inicial de los elementos cubiertos	—	—
Otras reclasificaciones	—	—
Instrumentos de cobertura [elementos no designados]	(5)	—
Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado global	157	(94)
Ganancias o (pérdidas) de valor contabilizadas en el patrimonio neto	174	(46)
Transferido a resultados	(17)	(47)
Otras reclasificaciones	—	—
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta	—	—
Ganancias o (pérdidas) de valor contabilizadas en el patrimonio neto	—	—
Impuesto sobre las ganancias relativo a los elementos que pueden reclasificarse en resultados	(45)	(6)
RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL PERIODO	5.272	6.336

(1) Se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.

Estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 de BBVA, S.A.

ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO (MILLONES DE EUROS)

Junio 2025	Capital	Prima de emisión	Instrumentos de patrimonio emitidos distintos del capital	Otros elementos del patrimonio neto	Ganancias acumuladas	Reservas de revalorización	Otras reservas	Acciones propias	Resultado del periodo	Dividendos a cuenta	Otro resultado global acumulado	Total
Saldos a 1 de enero de 2025	2.824	19.184	—	40	8.663	—	(1.047)	(7)	10.235	(1.671)	(1.154)	37.066
Resultado global total del periodo	—	—	—	—	—	—	—	—	5.099	—	173	5.272
Otras variaciones del patrimonio neto	—	—	—	(9)	6.000	—	(17)	3	(10.235)	1.671	(1)	(2.587)
Emisión de acciones ordinarias	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Emisión de acciones preferentes	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Emisión de otros instrumentos de patrimonio	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ejercicio o vencimiento de otros instrumentos de patrimonio emitidos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Conversión de deuda en patrimonio neto	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Reducción del capital	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Dividendos (o remuneraciones a los socios)	—	—	—	—	(2.363)	—	—	—	—	—	—	(2.363)
Compra de acciones propias	—	—	—	—	—	—	—	(337)	—	—	—	(337)
Venta o cancelación de acciones propias	—	—	—	—	—	—	(10)	340	—	—	—	330
Reclasificación de instrumentos financieros del patrimonio neto al pasivo	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Reclasificación de instrumentos financieros del pasivo al patrimonio neto	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Transferencias entre componentes del patrimonio neto	—	—	—	9	8.563	—	(8)	—	(10.235)	1.671	(1)	—
Aumento o (-) disminución del patrimonio neto resultante de combinaciones de negocios	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Pagos basados en acciones	—	—	—	(25)	—	—	—	—	—	—	—	(25)
Otros aumentos o (-) disminuciones del patrimonio neto	—	—	—	7	(200)	—	1	—	—	—	—	(192)
Saldos a 30 de junio de 2025	2.824	19.184	—	31	14.663	—	(1.064)	(3)	5.099	—	(982)	39.751

Estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024 de BBVA, S.A.

ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO (MILLONES DE EUROS)

Junio 2024 ⁽¹⁾	Capital	Prima de emisión	Instrumentos de patrimonio emitidos distintos del capital	Otros elementos del patrimonio neto	Ganancias acumuladas	Reservas de revalorización	Otras reservas	Acciones propias	Resultado del periodo	Dividendos a cuenta	Otro resultado global acumulado	Total
Saldos a 1 de enero de 2024	2.861	19.769	—	40	7.416	—	(804)	(3)	4.807	(952)	(1.443)	31.691
Resultado global total del periodo	—	—	—	—	—	—	—	—	6.213	—	124	6.336
Otras variaciones del patrimonio neto	(37)	(585)	—	(8)	1.447	—	(205)	(4)	(4.807)	952	—	(3.247)
Emisión de acciones ordinarias	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Emisión de acciones preferentes	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Emisión de otros instrumentos de patrimonio	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ejercicio o vencimiento de otros instrumentos de patrimonio emitidos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Conversión de deuda en patrimonio neto	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Reducción del capital	(37)	(585)	—	—	29	—	(189)	781	—	—	—	—
Dividendos (o remuneraciones a los socios)	—	—	—	—	(2.249)	—	—	—	—	—	—	(2.249)
Compra de acciones propias	—	—	—	—	—	—	—	(1.123)	—	—	—	(1.123)
Venta o cancelación de acciones propias	—	—	—	—	—	—	(7)	338	—	—	—	331
Reclasificación de instrumentos financieros del patrimonio neto al pasivo	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Reclasificación de instrumentos financieros del pasivo al patrimonio neto	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Transferencias entre componentes del patrimonio neto	—	—	—	8	3.855	—	(8)	—	(4.807)	952	—	—
Aumento o (-) disminución del patrimonio neto resultante de combinaciones de negocios	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Pagos basados en acciones	—	—	—	(35)	—	—	—	—	—	—	—	(35)
Otros aumentos o (-) disminuciones del patrimonio neto	—	—	—	18	(189)	—	—	—	—	—	—	(171)
Saldos a 30 de junio de 2024	2.824	19.184	—	32	8.862	—	(1.009)	(6)	6.213	—	(1.319)	34.781

(1) Se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (MILLONES DE EUROS)

	Junio 2025	Junio 2024 ⁽¹⁾
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4 + 5)	(4.804)	(24.209)
1. Resultado del periodo	5.099	6.213
2. Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación:	1.334	328
Amortización	327	319
Otros ajustes	1.007	9
3. Aumento/Disminución neto de los activos de explotación	(17.709)	(2.700)
Activos financieros mantenidos para negociar	2.753	17.093
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	186	(197)
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	—	—
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	388	2.410
Activos financieros a coste amortizado	(21.653)	(21.357)
Otros activos de explotación	617	(648)
4. Aumento/Disminución neto de los pasivos de explotación	6.386	(27.950)
Pasivos financieros mantenidos para negociar	(493)	(34.194)
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	507	492
Pasivos financieros a coste amortizado	5.528	5.002
Otros pasivos de explotación	843	750
5. Cobros/Pagos por impuesto sobre beneficios	86	(100)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2)	(361)	(419)
1. Pagos	(456)	(574)
Activos tangibles	(48)	(43)
Activos intangibles	(220)	(190)
Inversiones en dependientes, negocios conjuntos y asociadas	(188)	(341)
Otras unidades de negocio	—	—
Activos no corrientes y pasivos que se han clasificado como mantenidos para la venta	—	—
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	—	—
2. Cobros	95	155
Activos tangibles	17	—
Activos intangibles	—	—
Inversiones en dependientes, negocios conjuntos y asociadas	20	33
Otras unidades de negocio	—	—
Activos no corrientes y pasivos que se han clasificado como mantenidos para la venta	58	122
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	—	—
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2)	(3.044)	(2.934)
1. Pagos	(5.304)	(5.311)
Dividendos (o remuneraciones a los socios)	(2.363)	(2.249)
Pasivos subordinados	(2.053)	(1.939)
Amortización de instrumentos de patrimonio propio	—	(37)
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	(337)	(1.086)
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	(551)	—
2. Cobros	2.260	2.377
Pasivos subordinados	1.963	2.000
Emisión de instrumentos de patrimonio propio	—	—
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	298	296
Otros cobros relacionados con actividades de financiación	—	81
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	806	(194)
E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A + B + C + D)	(7.403)	(27.755)
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	20.755	49.213
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO (E + F)	13.351	21.458

COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO (MILLONES DE EUROS)

	Junio 2025	Junio 2024 ⁽¹⁾
Efectivo	878	831
Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales	9.528	16.632
Otros activos financieros	2.945	3.995
Menos: descubiertos bancarios reintegrables a la vista	—	—
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	13.351	21.458

(1) Se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.

Este Anexo forma parte integrante de la Nota explicativa 1.6 de los Estados Financieros consolidados correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2025.

ANEXO II. Información cuantitativa sobre refinanciaciones y reestructuraciones y otros requerimientos de la Circular 6/2012 de Banco de España

a. Información cuantitativa sobre refinanciaciones y reestructuraciones

A continuación, se muestran los saldos vigentes de refinanciaciones y reestructuraciones a 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024:

JUNIO 2025 SALDOS VIGENTES DE REFINANCIACIONES Y REESTRUCTURACIONES (MILLONES DE EUROS)								Deterioro de valor acumulado o pérdidas acumuladas en el valor razonable debidas al riesgo de crédito
TOTAL								
Sin garantía real		Con garantía real				Resto de garantías reales		
Número de operaciones	Importe en libros bruto	Número de operaciones	Importe en libros bruto	Importe máximo de la garantía real que puede considerarse				
				Garantía inmobiliaria				
Entidades de crédito	—	—	—	—	—	—	—	
Administraciones Públicas	37	32	—	—	—	—	(6)	
Otras sociedades financieras y empresarios individuales (actividad empresarial financiera)	311	5	19	7	3	1	(3)	
Sociedades no financieras y empresarios individuales (actividad empresarial no financiera)	140.098	3.465	7.489	1.524	713	83	(1.824)	
<i>De los cuales: financiación a la construcción y promoción inmobiliaria (incluido suelo)</i>	<i>418</i>	<i>377</i>	<i>534</i>	<i>150</i>	<i>76</i>	<i>8</i>	<i>(262)</i>	
Resto de hogares ⁽¹⁾	335.694	1.961	51.835	4.017	2.869	28	(1.720)	
Total	476.140	5.463	59.343	5.547	3.586	112	(3.553)	
Del cual: DUDOSOS								
Sin garantía real		Con garantía real				Resto de garantías reales		
Número de operaciones	Importe en libros bruto	Número de operaciones	Importe en libros bruto	Importe máximo de la garantía real que puede considerarse				
				Garantía inmobiliaria				
Entidades de crédito	—	—	—	—	—	—	—	
Administraciones Públicas	22	8	—	—	—	—	(4)	
Otras sociedades financieras y empresarios individuales (actividad empresarial financiera)	185	3	12	4	1	1	(3)	
Sociedades no financieras y empresarios individuales (actividad empresarial no financiera)	107.538	2.020	4.647	914	340	17	(1.607)	
<i>De los cuales: financiación a la construcción y promoción inmobiliaria (incluido suelo)</i>	<i>305</i>	<i>373</i>	<i>393</i>	<i>94</i>	<i>31</i>	<i>4</i>	<i>(257)</i>	
Resto de hogares ⁽¹⁾	215.997	1.177	29.166	2.349	1.457	8	(1.522)	
Total	323.742	3.207	33.825	3.267	1.798	27	(3.136)	

(1) El número de operaciones para resto de hogares no contiene el detalle de Garanti BBVA. Incluye las operaciones con garantía hipotecaria inmobiliaria no plena, es decir, con LTV superior a 1, y las operaciones con garantía real distinta de la hipotecaria inmobiliaria cualquiera que sea su LTV.

DICIEMBRE 2024 SALDOS VIGENTES DE REFINANCIACIONES Y REESTRUCTURACIONES (MILLONES DE EUROS)							
TOTAL							
	Sin garantía real		Con garantía real				Deterioro de valor acumulado o pérdidas acumuladas en el valor razonable debidas al riesgo de crédito
	Número de operaciones	Importe en libros bruto	Número de operaciones	Importe en libros bruto	Importe máximo de la garantía real que puede considerarse		
					Garantía inmobiliaria	Resto de garantías reales	
Entidades de crédito	—	—	—	—	—	—	—
Administraciones Públicas	38	37	4	1	—	—	(6)
Otras sociedades financieras y empresarios individuales (actividad empresarial financiera)	297	7	20	8	4	1	(5)
Sociedades no financieras y empresarios individuales (actividad empresarial no financiera)	102.661	3.265	7.726	1.966	851	203	(2.067)
<i>De los cuales: financiación a la construcción y promoción inmobiliaria (incluido suelo)</i>	<i>445</i>	<i>349</i>	<i>569</i>	<i>181</i>	<i>81</i>	<i>10</i>	<i>(335)</i>
Resto de hogares ⁽¹⁾	348.925	1.894	54.201	4.181	2.972	27	(1.726)
Total	451.921	5.203	61.951	6.156	3.827	231	(3.805)
Del cual: DUDOSOS							
	Sin garantía real		Con garantía real				Deterioro de valor acumulado o pérdidas acumuladas en el valor razonable debidas al riesgo de crédito
	Número de operaciones	Importe en libros bruto	Número de operaciones	Importe en libros bruto	Importe máximo de la garantía real que puede considerarse		
					Garantía inmobiliaria	Resto de garantías reales	
Entidades de crédito	—	—	—	—	—	—	—
Administraciones Públicas	23	9	4	1	—	—	(4)
Otras sociedades financieras y empresarios individuales (actividad empresarial financiera)	179	4	13	4	1	1	(5)
Sociedades no financieras y empresarios individuales (actividad empresarial no financiera)	77.926	2.072	4.989	1.093	395	26	(1.808)
<i>De los cuales: financiación a la construcción y promoción inmobiliaria (incluido suelo)</i>	<i>332</i>	<i>347</i>	<i>429</i>	<i>121</i>	<i>31</i>	<i>7</i>	<i>(328)</i>
Resto de hogares ⁽¹⁾	247.529	1.095	31.775	2.572	1.613	8	(1.519)
Total	325.657	3.181	36.781	3.671	2.008	35	(3.336)

(1) El número de operaciones para resto de hogares no contiene el detalle de Garantía BBVA. Incluye las operaciones con garantía hipotecaria inmobiliaria no plena, es decir, con LTV superior a 1, y las operaciones con garantía real distinta de la hipotecaria inmobiliaria cualquiera que sea su LTV.

Además de las mencionadas operaciones de refinanciación y reestructuración en esta sección, se han modificado las condiciones de otros préstamos, los cuales, no se consideran renegociados o deteriorados en base a los criterios establecidos en la normativa contable de aplicación. Dichos préstamos no han sido clasificados como renegociados o deteriorados, ya que fueron modificados por razones comerciales o de competencia (por ejemplo, para mejorar la relación con el cliente) más que por razones económicas o legales relacionadas con la situación financiera del prestatario.

A continuación, se incluye un cuadro con la distribución por segmentos de las operaciones refinanciadas netas de provisión 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024:

OPERACIONES REFINANCIADAS. DISTRIBUCIÓN POR SEGMENTOS (MILLONES DE EUROS)

	Junio 2025	Diciembre 2024
Administraciones públicas	26	32
Otras sociedades financieras y empresarios individuales (actividad empresarial financiera)	8	9
Sociedades no financieras y empresarios individuales (actividad empresarial no financiera)	3.165	3.163
<i>De las cuales: Financiación a la construcción y promoción inmobiliaria (incluido suelo)</i>	<i>266</i>	<i>195</i>
Resto de hogares	4.257	4.349
Total valor en libros	7.457	7.553

Ratio de mora por categoría de préstamos renegociados

El ratio de mora de la cartera de préstamos renegociados se define como el saldo dudoso de los préstamos renegociados con dificultades en dicha cartera al cierre del ejercicio, dividido por la cantidad total pendiente de pago de los préstamos renegociados en dicha cartera a tal fecha.

A continuación, se muestra el desglose del ratio de mora para cada una de las carteras de préstamos renegociados de los préstamos deteriorados por razón de la morosidad 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024:

RATIO DE MORA CARTERA DE PRÉSTAMOS RENEGOCIADOS

	Junio 2025	Diciembre 2024
Administraciones públicas	25 %	28 %
Resto de personas jurídicas y autónomos	59 %	61 %
<i>De los que: Financiación a la construcción y promoción inmobiliaria</i>	<i>89 %</i>	<i>88 %</i>
Resto de personas físicas	59 %	60 %

b. Información cualitativa sobre concentración de riesgos por actividad y garantías

Junio 2025 (MILLONES DE EUROS)

	Total ⁽¹⁾	Garantía hipotecaria	Otras garantías reales	Inferior o igual al 40 %	Préstamos a la clientela con garantía real. Loan to value			
					Superior al 40 % e inferior o igual al 60 %	Superior al 60 % e inferior o igual al 80 %	Superior al 80 % e inferior o igual al 100 %	Superior al 100 %
Administraciones Públicas	25.729	234	6.109	965	2.286	425	2.074	594
Otras instituciones financieras y empresarios individuales	36.050	680	19.925	392	444	142	14.675	4.952
Sociedades no financieras y empresarios individuales	209.196	27.717	10.630	14.013	7.244	4.644	4.534	7.913
Construcción y promoción inmobiliaria	6.868	4.389	205	2.019	1.142	728	372	333
Construcción de obra civil	6.919	579	441	218	292	89	18	403
Resto de finalidades	195.409	22.748	9.984	11.775	5.810	3.827	4.143	7.177
Grandes empresas	134.781	9.665	7.075	5.549	2.149	1.603	2.263	5.177
Pymes ⁽²⁾ y empresarios individuales	60.629	13.083	2.910	6.226	3.662	2.224	1.881	2.000
Resto de hogares e ISFLSH ⁽³⁾	172.778	96.853	2.525	23.405	27.226	31.878	12.122	4.747
Viviendas	99.204	95.621	108	22.882	26.620	31.627	10.631	3.969
Consumo	67.080	543	2.022	232	463	117	1.386	367
Otros fines	6.494	689	395	291	142	135	105	410
TOTAL	443.753	125.484	39.190	38.775	37.199	37.089	33.405	18.206
PRO MEMORIA								
Operaciones de refinanciación, refinanciadas y reestructuradas ⁽⁴⁾	7.457	3.893	194	968	967	855	596	701

(1) Los importes reflejados en este cuadro se presentan netos de las correcciones de valor.

(2) Pequeñas y medianas empresas.

(3) Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares.

(4) Neto de deterioros.

Diciembre 2024 (MILLONES DE EUROS)

	Préstamos a la clientela con garantía real. Loan to value							
	Total ⁽¹⁾	Garantía hipotecaria	Otras garantías reales	Inferior o igual al 40 %	Superior al 40 % e inferior o igual al 60 %	Superior al 60 % e inferior o igual al 80 %	Superior al 80 % e inferior o igual al 100 %	Superior al 100 %
Administraciones Públicas	22.011	245	6.059	902	2.472	441	2.143	346
Otras instituciones financieras y empresarios individuales	28.150	683	16.999	357	376	272	8.469	8.208
Sociedades no financieras y empresarios individuales	203.240	27.815	11.047	13.453	7.828	4.865	4.888	7.828
Construcción y promoción inmobiliaria	6.572	4.304	266	1.947	1.299	700	291	334
Construcción de obra civil	6.837	582	386	227	274	89	22	356
Resto de finalidades	189.831	22.929	10.394	11.278	6.255	4.077	4.575	7.138
Grandes empresas	128.917	9.955	6.915	5.166	2.417	1.906	2.312	5.070
Pymes ⁽²⁾ y empresarios individuales	60.914	12.974	3.479	6.113	3.838	2.171	2.263	2.069
Resto de hogares e ISFLSH ⁽³⁾	170.213	95.846	2.387	23.100	26.889	31.365	12.450	4.430
Viviendas	98.560	94.573	111	22.569	26.301	31.099	10.794	3.920
Consumo	67.225	584	2.004	242	440	136	1.462	308
Otros fines	4.427	689	272	289	148	130	193	202
TOTAL	423.613	124.590	36.492	37.812	37.565	36.943	27.950	20.812
PRO MEMORIA								
Operaciones de refinanciación, refinanciadas y reestructuradas ⁽⁴⁾	7.553	4.268	234	993	1.005	900	702	902

(1) Los importes reflejados en este cuadro se presentan netos de las correcciones de valor.

(2) Pequeñas y medianas empresas.

(3) Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares.

(4) Neto de deterioros.

c. Información cualitativa sobre concentración de riesgos por actividad y áreas geográficas

Junio 2025 (MILLONES DE EUROS)

	TOTAL ⁽¹⁾	España	Resto de la Unión Europea	América	Resto del mundo
Entidades de crédito	121.221	13.067	36.569	41.275	30.311
Administraciones Públicas	156.495	68.839	19.814	56.207	11.635
Administración Central	132.316	52.461	19.201	49.855	10.799
Resto	24.178	16.377	613	6.352	836
Otras instituciones financieras y empresarios individuales	67.509	6.570	16.122	27.690	17.128
Sociedades no financieras y empresarios individuales	288.334	89.942	36.368	100.494	61.530
Construcción y promoción inmobiliaria	11.163	3.433	803	2.375	4.552
Construcción de obra civil	11.425	6.512	1.211	1.417	2.285
Resto de finalidades	265.746	79.997	34.354	96.702	54.693
Grandes empresas	191.109	53.940	33.096	71.976	32.096
Pymes y empresarios individuales	74.637	26.057	1.258	24.725	22.596
Resto de hogares e ISFLSH	173.264	93.390	2.951	61.187	15.736
Viviendas	99.204	71.141	1.354	24.915	1.795
Consumo	67.081	16.788	1.256	35.488	13.550
Otros fines	6.978	5.461	342	784	392
TOTAL	806.822	271.808	111.824	286.851	136.340

(1) La definición de riesgo a efectos de este estado incluye las siguientes partidas del balance público: "Préstamos y anticipos", "Valores representativos de deuda", "Instrumentos de patrimonio", "Derivados" (mantenidos para negociar y de cobertura), "Inversiones en dependientes, negocios conjuntos y asociadas" y "Garantías concedidas". Los importes reflejados en este cuadro se presentan después de deducir las correcciones de valor efectuadas.

Diciembre 2024 (MILLONES DE EUROS)

	TOTAL ⁽¹⁾	España	Resto de la Unión Europea	América	Resto del mundo
Entidades de crédito	134.618	20.574	36.788	44.739	32.516
Administraciones Públicas	148.541	63.146	15.277	58.857	11.261
Administración Central	127.232	49.454	14.743	52.035	11.000
Resto	21.310	13.692	534	6.822	261
Otras instituciones financieras y empresarios individuales	62.821	5.508	19.786	22.289	15.239
Sociedades no financieras y empresarios individuales	279.097	86.803	32.185	100.623	59.487
Construcción y promoción inmobiliaria	10.778	3.168	722	2.448	4.439
Construcción de obra civil	11.556	6.484	1.222	1.257	2.593
Resto de finalidades	256.764	77.151	30.241	96.919	52.454
Grandes empresas	187.984	51.296	28.984	71.896	35.808
Pymes y empresarios individuales	68.780	25.855	1.257	25.022	16.646
Resto de hogares e ISFLSH	170.724	90.552	2.644	60.413	17.115
Viviendas	98.561	70.761	1.235	24.757	1.807
Consumo	67.257	16.271	1.149	35.055	14.782
Otros fines	4.906	3.520	259	600	526
TOTAL	795.801	266.583	106.680	286.921	135.617

(1) La definición de riesgo a efectos de este estado incluye las siguientes partidas del balance público: "Préstamos y anticipos", "Valores representativos de deuda", "Instrumentos de patrimonio", "Derivados" (mantenidos para negociar y de cobertura), "Inversiones en dependientes, negocios conjuntos y asociadas" y "Garantías concedidas". Los importes reflejados en este cuadro se presentan después de deducir las correcciones de valor efectuadas.

Este Anexo forma parte integrante de la Nota explicativa 6.2 de los Estados Financieros consolidados correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2025.

ANEXO III. Información adicional sobre concentración de riesgos

Información cuantitativa sobre actividades en el mercado inmobiliario en España

La siguiente información cuantitativa sobre actividades en el mercado inmobiliario en España está elaborada de acuerdo con los modelos de información requeridos por la Circular 5/2011, de 30 de noviembre, de Banco de España.

A continuación, se muestran los datos sobre los créditos de promoción inmobiliaria a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

FINANCIACIONES REALIZADAS POR LAS ENTIDADES DE CRÉDITO A LA CONSTRUCCIÓN, PROMOCIÓN INMOBILIARIA Y ADQUISICIÓN DE VIVIENDAS (MILLONES DE EUROS)

	Importe bruto		Exceso sobre valor de garantía		Deterioro de valor acumulado	
	Junio 2025	Diciembre 2024	Junio 2025	Diciembre 2024	Junio 2025	Diciembre 2024
Financiación a la construcción y promoción inmobiliaria (incluido suelo) (negocios en España)	2.188	2.207	440	473	(81)	(102)
<i>Del que: dudosos</i>	110	136	33	45	(68)	(88)
<i>Pro memoria:</i>	—	—	—	—	—	—
Activos fallidos	2.100	2.100				
<i>Pro memoria</i>	—	—	—	—	—	—
Préstamos a la clientela, excluidas Administraciones Públicas (negocios en España) (importe en libros)	188.440	177.946				
Total activo (negocios totales) (importe en libros)	776.974	772.402				
Deterioro de valor y provisiones para exposiciones clasificadas normales (negocios totales)	(4.738)	(4.841)				

A continuación, se detalla el riesgo de crédito inmobiliario en función de la tipología de las garantías asociadas:

FINANCIACIONES REALIZADAS POR LAS ENTIDADES DE CRÉDITO A LA CONSTRUCCIÓN, PROMOCIÓN INMOBILIARIA Y ADQUISICIÓN DE VIVIENDAS (MILLONES DE EUROS)

	Junio 2025	Diciembre 2024
Sin garantía inmobiliaria	360	408
Con garantía inmobiliaria	1.828	1.799
Edificios y otras construcciones terminados	765	832
Vivienda	579	656
Resto	187	177
Edificios y otras construcciones en construcción	974	869
Viviendas	964	843
Resto	10	26
Terrenos	89	97
Suelo urbano consolidado	72	76
Resto de terrenos	16	22
Total	2.188	2.207

La información relativa a las garantías financieras a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 se muestra en el siguiente cuadro:

GARANTÍAS FINANCIERAS (MILLONES DE EUROS)

	Junio 2025	Diciembre 2024
Garantías financieras concedidas en relación con la construcción y promoción inmobiliaria	67	53
Importe registrado en el pasivo del balance	2	2

La información relativa al riesgo de la cartera hipotecaria minorista (adquisición de vivienda) 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 se muestra en los siguientes cuadros:

FINANCIACIONES REALIZADAS POR LAS ENTIDADES DE CRÉDITO A LA CONSTRUCCIÓN, PROMOCIÓN INMOBILIARIA Y ADQUISICIÓN DE VIVIENDAS (MILLONES DE EUROS)

	Importe en libros bruto		De las cuales: dudosos	
	Junio 2025	Diciembre 2024	Junio 2025	Diciembre 2024
Préstamos para adquisición de vivienda	71.963	71.709	2.608	2.889
Sin hipoteca inmobiliaria	1.339	1.416	10	9
Con hipoteca inmobiliaria	70.624	70.294	2.598	2.880

A continuación, se muestra, para la cartera de cuadro anterior, la información del ratio "Loan to value":

LTV EN CRÉDITOS CON HIPOTECA INMOBILIARIA A HOGARES PARA ADQUISICIÓN DE VIVIENDA (NEGOCIOS EN ESPAÑA) (MILLONES DE EUROS)

	Riesgo total sobre importe de última tasación disponible (Loan to value - LTV)						Total
	Inferior o igual al 40%	Superior al 40 % e inferior o igual al 60 %	Superior al 60 % e inferior o igual al 80 %	Superior al 80 % e inferior o igual al 100 %	Superior al 100 %		
Importe bruto Junio 2025	18.669	21.324	23.733	4.644	2.254	70.624	
Del cual: Dudosos	336	496	586	487	693	2.598	
Importe bruto Diciembre 2024	18.584	21.171	23.193	4.643	2.702	70.294	
Del cual: Dudosos	314	502	622	539	904	2.880	

A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, el crédito vivo a los hogares con garantía hipotecaria para adquisición de vivienda tenía un LTV medio del 41% en ambos periodos.

A continuación, se presenta el desglose de los activos adjudicados, adquiridos, comprados o intercambiados por deuda, procedentes de financiaciones concedidas relativas a los negocios en España, así como las participaciones y financiaciones a entidades no consolidadas tenedoras de dichos activos:

**INFORMACIÓN SOBRE ACTIVOS RECIBIDOS EN PAGO DE DEUDAS POR EL GRUPO BBVA (NEGOCIOS EN ESPAÑA)
(MILLONES DE EUROS)**

	Importe bruto ^{(1) (2)}		Correcciones de valor por deterioro de activos		De las cuales: Correcciones de valor por deterioro de activos desde el momento de adjudicación		Valor contable neto	
	Junio 2025	Diciembre 2024	Junio 2025	Diciembre 2024	Junio 2025	Diciembre 2024	Junio 2025	Diciembre 2024
Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones destinadas a empresas de construcción y promoción inmobiliaria	249	303	(200)	(246)	(128)	(159)	49	57
Edificios terminados	32	41	(19)	(24)	(11)	(16)	13	17
Viviendas	16	19	(9)	(10)	(5)	(6)	7	9
Resto	16	23	(10)	(15)	(6)	(10)	6	8
Edificios en construcción	7	8	(6)	(6)	(2)	(2)	1	2
Viviendas	7	8	(6)	(6)	(2)	(2)	1	2
Resto	—	—	—	—	—	—	—	—
Suelo	210	254	(175)	(216)	(115)	(141)	35	38
Terrenos urbanizados	205	248	(170)	(210)	(112)	(138)	35	38
Resto de suelo	5	6	(5)	(5)	(3)	(3)	—	1
Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones hipotecarias a hogares para adquisición de vivienda	368	392	(190)	(209)	(61)	(72)	178	183
Resto de activos inmobiliarios recibidos en pago de deudas	242	283	(171)	(195)	(51)	(61)	71	88
Instrumentos de capital, participaciones y financiaciones a sociedades no consolidadas tenedoras de dichos activos	—	—	—	—	—	—	—	—
Total	859	978	(561)	(650)	(240)	(292)	298	328

(1) Refleja el valor del préstamo original en el momento de la adjudicación.

(2) El valor por el que deben ser reconocidos inicialmente los activos inmobiliarios recibidos en pago de deudas será el menor importe entre el importe en libros de los activos financieros aplicados, y el valor razonable en el momento de la adjudicación menos los costes de venta estimados. El valor de los activos adquiridos en pago de deudas es de 538 y 620 millones de euros a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, respectivamente.

ANEXO IV. Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes al segundo trimestre de 2025 y 2024 y los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2025 y 2024

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS (MILLONES DE EUROS)

	Junio 2025	Junio 2024 ⁽¹⁾	Segundo Trimestre 2025	Segundo Trimestre 2024 ⁽¹⁾
Ingresos por intereses y otros ingresos similares	28.468	30.680	13.748	15.700
<i>Ingresos por intereses utilizando el método del tipo de interés efectivo</i>	25.731	27.328	12.426	14.098
<i>Restantes ingresos por intereses</i>	2.737	3.352	1.322	1.602
Gastos por intereses	(15.861)	(17.687)	(7.540)	(9.219)
MARGEN DE INTERESES	12.607	12.993	6.208	6.481
Ingresos por dividendos	76	76	67	71
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	30	20	20	10
Ingresos por comisiones	6.514	6.149	3.216	3.222
Gastos por comisiones	(2.503)	(2.307)	(1.266)	(1.267)
Ganancias (pérdidas) al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas	193	128	79	52
<i>Activos financieros a coste amortizado</i>	30	9	29	(26)
<i>Restantes activos y pasivos financieros</i>	163	119	50	78
<i>Ganancias (pérdidas) por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas</i>	<i>1.151</i>	<i>991</i>	<i>381</i>	<i>718</i>
<i>Reclasificación de activos financieros desde valor razonable con cambios en otro resultado global</i>	—	—	—	—
<i>Reclasificación de activos financieros desde coste amortizado</i>	—	—	—	—
<i>Otras ganancias (pérdidas)</i>	<i>1.151</i>	<i>991</i>	<i>381</i>	<i>718</i>
Ganancias (pérdidas) por activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados, netas	188	53	102	(20)
<i>Reclasificación de activos financieros desde valor razonable con cambios en otro resultado global</i>	—	—	—	—
<i>Reclasificación de activos financieros desde coste amortizado</i>	—	—	—	—
<i>Otras ganancias (pérdidas)</i>	<i>188</i>	<i>53</i>	<i>102</i>	<i>(20)</i>
Ganancias (pérdidas) por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas	29	219	(25)	152
Ganancias (pérdidas) resultantes de la contabilidad de coberturas, netas	(7)	98	(2)	(2)
Diferencias de cambio, netas	(123)	398	(51)	214
Otros ingresos de explotación	351	310	173	181
Otros gastos de explotación	(1.228)	(2.415)	(580)	(972)
Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro	1.866	1.800	572	707
Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro	(1.109)	(1.066)	(186)	(321)
MARGEN BRUTO	18.034	17.446	8.710	9.227
Gastos de administración	(6.038)	(6.100)	(2.854)	(3.093)
<i>Gastos de personal</i>	<i>(3.693)</i>	<i>(3.633)</i>	<i>(1.792)</i>	<i>(1.855)</i>
<i>Otros gastos de administración</i>	<i>(2.345)</i>	<i>(2.467)</i>	<i>(1.062)</i>	<i>(1.238)</i>
Amortización	(749)	(759)	(370)	(384)
Provisiones o reversión de provisiones	(133)	(38)	(82)	19
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados y pérdidas o ganancias netas por modificación	(2.761)	(2.839)	(1.377)	(1.479)
<i>Activos financieros valorados a coste amortizado</i>	<i>(2.794)</i>	<i>(2.781)</i>	<i>(1.426)</i>	<i>(1.433)</i>
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global</i>	33	(59)	49	(46)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	8.353	7.708	4.026	4.291
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de inversiones en negocios conjuntos o asociadas	32	52	32	11
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros	(5)	30	(3)	33
<i>Activos tangibles</i>	—	45	—	45
<i>Activos intangibles</i>	(4)	(11)	(3)	(9)
<i>Otros</i>	—	(5)	(1)	(3)
Ganancias (pérdidas) al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas	7	(1)	3	—
Fondo de comercio negativo reconocido en resultados	—	—	—	—
Ganancias (pérdidas) procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas	37	(10)	18	(14)
GANANCIAS (PÉRDIDAS) ANTES DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	8.424	7.780	4.076	4.322
Gastos o ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas	(2.626)	(2.525)	(1.160)	(1.374)
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DESPUÉS DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	5.798	5.255	2.916	2.949
Ganancias (pérdidas) después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas	—	—	—	—
RESULTADO DEL PERIODO	5.798	5.255	2.916	2.949
ATRIBUIBLE A INTERESES MINORITARIOS (PARTICIPACIONES NO DOMINANTES)	351	261	167	154
ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA DOMINANTE	5.447	4.994	2.749	2.794

(1) Se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos.

BBVA

Enero - Junio

2025



Margen de intereses impulsado por la actividad. Favorable evolución de las comisiones

Margen de Intereses + Comisiones

+11,6%

vs. 6M24

Crédito a la clientela¹

+16,0%

vs. Jun 24

Nota: Variaciones a tipos de cambio constantes.

Sobresalientes métricas de rentabilidad y eficiencia (6M25)

ROTE

20,4%

ROE

19,5%

Ratio de eficiencia

37,6%

Estabilidad de los indicadores de riesgo, por encima de lo esperado

Coste de riesgo

1,32%

6M25

Tasa de mora

2,9%

Jun-25

Tasa de cobertura

81%

Jun-25

Sólida posición de capital por encima de nuestro objetivo

Ratio CET1

13,34%

Requerimiento regulatorio mínimo

9,12%²

Rango objetivo

11,5 - 12,0%

Jun-25

Captación de clientes

Nuevos clientes³

(Grupo BBVA, Millones; % de captación a través de canales digitales)

— Total Millones
 — Digitales



Crecimiento récord en captación de clientes impulsado por los canales digitales.

Negocio sostenible

Objetivo 2025-2029

700MM€

Canalizado en 1S25

63MM€



Objetivo de canalización de negocio sostenible fijado para el periodo 2025-2029⁴.

⁽¹⁾ Inversión no dudosa en gestión excluyendo las adquisiciones temporales de activos.

⁽²⁾ Considerando la última actualización oficial del colchón de capital anticíclico, calculada sobre la base de exposición a 31 de marzo de 2025.

⁽³⁾ Adquisición bruta de clientes del segmento minorista a través de canales propios. Los datos excluyen el negocio de Estados Unidos vendido a PNC.

⁽⁴⁾ El Objetivo 2029 incluye la canalización de flujos financieros, de manera acumulativa, en relación con actividades, clientes o productos considerados sostenibles o que promuevan la sostenibilidad de acuerdo con estándares internos inspirados en la normativa existente, estándares de mercado tales como los Green Bond Principles, los Social Bond Principles y los Sustainability Linked Bond Principles de la International Capital Markets Association, así como los Green Loan Principles, Social Loan Principles y Sustainability Linked Loan Principles de la Loan Market Association, y las mejores prácticas de mercado. Lo anterior se entiende sin perjuicio de que dicha canalización, tanto en su momento inicial como en un momento posterior, pueda no estar registrada dentro del balance. Para la determinación de los importes de negocio sostenible canalizado se utilizan criterios internos basados tanto en información interna como externa, ya sea pública, proporcionada por los clientes o por un tercero (fundamentalmente proveedores de datos y expertos independientes). Este objetivo de Canalización de Negocio Sostenible no incluye la actividad de BBVA Asset Management ni de la Fundación Microfinanzas BBVA.

Datos relevantes

DATOS RELEVANTES DEL GRUPO BBVA (CIFRAS CONSOLIDADAS)

	30-06-25	Δ %	30-06-24	31-12-24
Balance (millones de euros)				
Total activo	776.974	2,3	759.534	772.402
Préstamos y anticipos a la clientela bruto	438.285	8,2	405.021	424.087
Depósitos de la clientela	448.018	4,0	430.984	447.646
Total recursos de clientes	651.243	6,4	612.094	640.250
Patrimonio neto	60.887	6,6	57.091	60.014
Cuenta de resultados (millones de euros)				
Margen de intereses	12.607	(3,0)	12.993	25.267
Margen bruto	18.034	3,4	17.446	35.481
Margen neto	11.247	6,2	10.586	21.288
Resultado atribuido	5.447	9,1	4.994	10.054
La acción y ratios bursátiles				
Número de acciones en circulación (millones)	5.763	—	5.763	5.763
Cotización (euros)	13,06	39,6	9,35	9,45
Beneficio (pérdida) por acción ajustado (euros) ⁽¹⁾	0,91	9,2	0,84	1,68
Beneficio (pérdida) por acción (euros) ⁽¹⁾	0,91	9,8	0,83	1,68
Valor contable por acción (euros) ⁽¹⁾	9,87	6,7	9,26	9,67
Valor contable tangible por acción (euros) ⁽¹⁾	9,43	6,6	8,84	9,24
Capitalización bursátil (millones de euros)	75.269	39,6	53.898	54.463
Ratios relevantes (%)				
ROE (resultado atribuido/fondos propios medios +/- otro resultado global acumulado medio) ⁽¹⁾	19,5		19,1	18,9
ROTE (resultado atribuido/fondos propios medios sin activos intangibles medios +/- otro resultado global acumulado medio) ⁽¹⁾	20,4		20,0	19,7
ROA (resultado del ejercicio/activo total medio-ATM) ⁽¹⁾	1,48		1,35	1,36
RORWA (resultado del ejercicio/activos ponderados por riesgo medios-APR) ⁽¹⁾	2,92		2,80	2,76
Ratio de eficiencia ⁽¹⁾	37,6		39,3	40,0
Coste de riesgo ⁽¹⁾	1,32		1,42	1,43
Tasa de mora ⁽¹⁾	2,9		3,3	3,0
Tasa de cobertura ⁽¹⁾	81		75	80
Ratios de capital (%) ⁽²⁾				
Ratio CET1	13,34		12,75	12,88
Ratio Tier 1	14,76		14,30	14,40
Ratio de capital	17,72		16,77	16,90
Información adicional				
Número de clientes activos (millones) ⁽³⁾	79,1	5,6	74,9	77,1
Número de accionistas ⁽⁴⁾	681.425	(5,5)	721.403	714.069
Número de empleados	125.864	2,1	123.295	125.916
Número de oficinas	5.668	(3,5)	5.872	5.749
Número de cajeros automáticos	30.328	(1,3)	30.725	30.391

⁽¹⁾ Para más información, véase las Medidas Alternativas de Rendimiento de este informe.

⁽²⁾ Datos provisionales.

⁽³⁾ Los datos de 2024 han sido restateados debido a la homogeneización de criterios de cómputo en los diferentes países o cambios en el origen de aprovisionamiento de información, que incluirían depuración de las bases de datos de clientes activos.

⁽⁴⁾ Véase nota a pie de tabla de distribución estructural del accionariado en el capítulo de Capital y accionistas del presente informe.

Índice

Aspectos destacados	4
Entorno macroeconómico	11
Grupo	12
Resultados	12
Balance y actividad	19
Capital y accionistas	21
Gestión del riesgo	25
Áreas de negocio	33
España	36
México	40
Turquía	44
América del Sur	49
Resto de Negocios	56
Centro Corporativo	59
Información adicional pro forma: Corporate & Investment Banking	60
Medidas alternativas de rendimiento (MAR)	64
Principales riesgos e incertidumbres	72
Hechos posteriores	72

Aspectos destacados

Resultados y actividad

En el primer semestre de 2025, el Grupo BBVA ha avanzado significativamente en la ejecución de su nuevo Plan Estratégico 2025-2029, cuyo objetivo es establecer un nuevo eje de diferenciación mediante la incorporación de la perspectiva del cliente de una manera radical, así como impulsar y reforzar el compromiso del Grupo con el crecimiento y la creación de valor.

BBVA continúa apostando por la innovación como palanca clave para lograr estos objetivos y seguir liderando la transformación del sector. Gracias a la inteligencia artificial y a las tecnologías de nueva generación, el Grupo amplifica su impacto positivo en los clientes, ayudándoles a tomar las mejores decisiones.

En este contexto, el Grupo BBVA obtuvo un resultado de 5.447 millones de euros acumulados a cierre de junio de 2025, lo que representa un incremento interanual del 9,1%. Si se excluye el efecto de la variación de las divisas, este crecimiento se eleva hasta el 31,4%, con unos sólidos resultados que se sustentan en el buen desempeño de los ingresos recurrentes del negocio bancario, es decir, en la favorable evolución del margen de intereses y las comisiones. Además, se registró un impacto negativo en la línea de otros ingresos y cargas de explotación notablemente inferior al del mismo periodo de 2024, debido principalmente a un menor ajuste por hiperinflación.

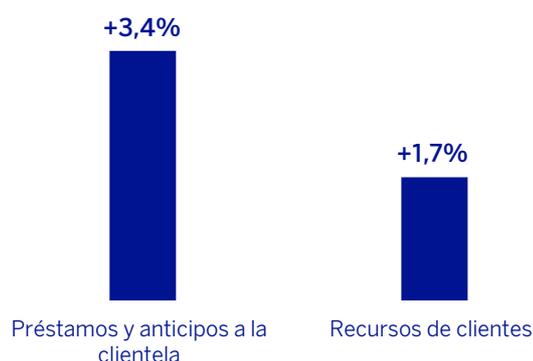
En términos constantes, es decir, excluyendo el efecto de la variación de las divisas, los gastos de explotación se incrementaron un 10,2% a nivel Grupo, impactados por un entorno de aún elevada inflación en los países donde el Grupo tiene presencia, el crecimiento de la plantilla y el mayor nivel de inversiones tecnológicas realizadas en los últimos ejercicios. Gracias al destacado crecimiento del margen bruto, que se incrementó un 19,6%, tasa de crecimiento notablemente superior a la de los gastos, el ratio de eficiencia descendió hasta el 37,6% a 30 de junio de 2025, lo que supone una mejora de 322 puntos básicos con respecto al ratio a 30 de junio de 2024, a tipos de cambio constantes.

Las dotaciones por deterioro de activos financieros se incrementaron (+9,7% en términos interanuales y a tipos de cambio constantes), debido al crecimiento interanual del crédito a empresas y, en menor medida, a clientes minoristas.

En el primer semestre de 2025, los préstamos y anticipos a la clientela registraron un crecimiento del 3,4%, impulsados por el dinamismo del segmento mayorista. Dentro de este, destaca especialmente el mayor volumen de los créditos a empresas, que crecieron un 3,4% a nivel Grupo, y, en menor medida, los préstamos al sector público, con un incremento del 18,6%.

Los recursos de clientes crecieron un 1,7% en los primeros seis meses del año, impulsados por la evolución de los fondos de inversión y las carteras gestionadas.

PRÉSTAMOS Y ANTICIPOS A LA CLIENTELA Y TOTAL DE RECURSOS DE CLIENTES (VARIACIÓN RESPECTO AL 31-12-2024)



Áreas de Negocio

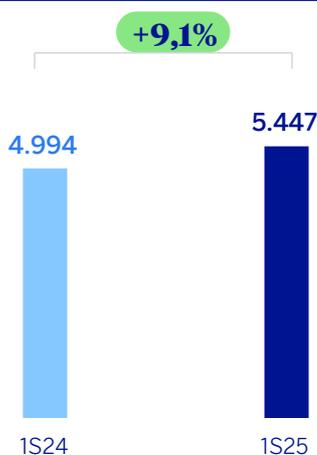
En cuanto a los resultados acumulados a cierre de junio de 2025 por las áreas de negocio, en cada una de ellas cabe destacar:

- España generó un resultado atribuido de 2.144 millones de euros, que se sitúa un 21,2% por encima del alcanzado en el mismo periodo de 2024, impulsado por la evolución de todos los componentes del margen bruto.
- BBVA México alcanzó un resultado atribuido de 2.578 millones de euros, lo que supone un crecimiento interanual del 6,3%, excluyendo el impacto de la evolución del peso mexicano, explicado principalmente por la evolución del margen de intereses.
- Turquía generó un resultado atribuido de 412 millones de euros, con un crecimiento interanual del 17,3%, como resultado del buen comportamiento de los ingresos recurrentes del negocio bancario (margen de intereses y comisiones) y un impacto menos negativo del ajuste por hiperinflación.
- América del Sur generó un resultado atribuido de 421 millones de euros en el primer semestre de 2025, lo que representa una variación interanual del 33,0%, derivada de un impacto menos negativo del ajuste por hiperinflación de Argentina.
- Resto de Negocios alcanzó un resultado atribuido de 304 millones de euros, un 30,7% más que en el mismo periodo del año anterior excluyendo el impacto de la evolución de las divisas, favorecido por la evolución de los ingresos recurrentes y del resultado de operaciones financieras (en adelante, ROF).

El Centro Corporativo registró un resultado atribuido de -411 millones de euros, lo que supone una mejora frente a los -541 millones de euros registrados en el mismo periodo del año anterior.

Por último, y para una mejor comprensión de la actividad y resultados del Grupo, se proporciona a continuación información complementaria de los negocios mayoristas, Corporate & Investment Banking (CIB), desarrollados por BBVA en los países donde opera. CIB generó un resultado atribuido de 1.553 millones de euros¹, lo que supone, excluyendo el impacto de la variación de las divisas, un 33,5% más que en el mismo periodo del año anterior y refleja la fortaleza de los negocios mayoristas del Grupo, con el objetivo de ofrecer una propuesta de valor centrada en las necesidades de sus clientes.

RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO (MILLONES DE EUROS)



COMPOSICIÓN DEL RESULTADO ATRIBUIDO ⁽¹⁾ (PORCENTAJE. 1S25)



⁽¹⁾ Excluye el Centro Corporativo.

¹ La información adicional pro forma de CIB no incluye la aplicación de la contabilidad por hiperinflación ni los negocios mayoristas del Grupo en Venezuela.

Solvencia

El ratio CET1² del Grupo BBVA se ha situado en el 13,34% a 30 de junio de 2025, lo que permite mantener un amplio colchón de gestión sobre el requerimiento de CET1 del Grupo a esa fecha (9,12%³), y situándose asimismo por encima del rango de gestión objetivo del Grupo establecido en el 11,5% - 12,0% de CET1.

Remuneración al accionista

En cuanto a la remuneración al accionista, de acuerdo con lo aprobado por la Junta General de Accionistas el 21 de marzo de 2025, en su punto 1.3 del orden del día, el día 10 de abril de 2025 se procedió al pago en efectivo, con cargo a los resultados del ejercicio de 2024, de 0,41 euros brutos por acción en circulación de BBVA con derecho a percibir dicho importe como dividendo complementario del ejercicio 2024. Así, el importe total de distribuciones en efectivo del ejercicio 2024, teniendo en cuenta que en octubre de 2024 se distribuyeron 0,29 euros brutos por acción, se situó en 0,70 euros brutos por acción.

Adicionalmente, el 30 de enero de 2025 se anunció un programa de recompra de acciones de BBVA por importe de 993 millones de euros, que se encuentra a la fecha de este documento pendiente de ejecución en su totalidad.

Oferta de compra a los accionistas del Banco Sabadell

El 30 de abril de 2024, con motivo de noticias aparecidas en prensa, BBVA publicó una comunicación de Información Privilegiada confirmando el traslado al presidente del Consejo de Administración de Banco de Sabadell, S.A. ("Sociedad Afectada") del interés del Consejo de Administración de BBVA en iniciar negociaciones para explorar una posible fusión entre ambas entidades. En esa misma fecha, BBVA envió al presidente de la Sociedad Afectada la propuesta escrita de fusión entre ambas entidades. El texto de la propuesta escrita de fusión remitida al Consejo de Administración de la Sociedad Afectada fue publicado por BBVA en la CNMV el 1 de mayo de 2024 mediante la publicación de una comunicación de Información Privilegiada.

El 6 de mayo de 2024, la Sociedad Afectada publicó una comunicación de Información Privilegiada manifestando el rechazo de la propuesta por parte de su Consejo de Administración.

Tras dicho rechazo, el 9 de mayo de 2024, BBVA anunció, mediante la publicación de una comunicación de Información Privilegiada ("Anuncio Previo"), la decisión de formular una oferta pública voluntaria (la "Oferta") para la adquisición de la totalidad de las acciones emitidas de la Sociedad Afectada. La contraprestación ofrecida por BBVA a los accionistas de la Sociedad Afectada, tras los ajustes realizados en octubre de 2024, marzo de 2025 y abril de 2025 como consecuencia de los dividendos a cuenta y complementario de los resultados del ejercicio 2024 abonados por ambas compañías, consiste en una (1) acción ordinaria de nueva emisión de BBVA y 0,70 euros en metálico por cada cinco coma tres cuatro cinco seis (5,3456) acciones ordinarias de la Sociedad Afectada, sujeto a ciertos ajustes adicionales en el caso de futuras distribuciones de dividendos de acuerdo con lo indicado en el Anuncio Previo. Conforme a lo previsto en el Anuncio Previo y como consecuencia del dividendo en efectivo a cuenta de resultados del ejercicio 2025 anunciado por Banco Sabadell el 24 de julio de 2025, por importe bruto de 0,07 euros por acción, que se abonará el próximo el 29 de agosto de 2025, BBVA procederá a ajustar nuevamente la contraprestación ofrecida que, a partir de la fecha ex dividendo de dicha distribución, pasará a ser una (1) acción ordinaria de nueva emisión de BBVA y 0,70 euros en metálico por cada cinco coma cinco cuatro ocho tres (5,5483) acciones ordinarias de Banco Sabadell.

² En los períodos presentados no existen diferencias entre los ratios *fully loaded* y *phased-in* consolidados debido a que el impacto asociado a los ajustes transitorios es nulo.

³ Considerando las últimas actualizaciones oficiales del colchón de capital anticíclico y del colchón contra riesgos sistémicos, calculadas sobre la base de exposición a 31 de marzo de 2025.

De conformidad con lo dispuesto en el Real Decreto 1066/2007, de 27 de julio, sobre el régimen de las ofertas públicas de adquisición de valores (el "Real Decreto 1066/2007"), la Oferta está sujeta a la autorización preceptiva de la CNMV. Asimismo, de conformidad con lo dispuesto en la Ley 10/2014 y en el Real Decreto 84/2015, la adquisición por parte de BBVA del control de la Sociedad Afectada resultante de la Oferta está sujeta al deber de notificación previa al Banco de España y a la obtención de la no oposición del Banco Central Europeo (condición que fue satisfecha el 5 de septiembre de 2024 tal y como se describe posteriormente).

Adicionalmente, la Oferta también está sujeta al cumplimiento de las condiciones especificadas en el Anuncio Previo, en concreto (i) la aceptación de la Oferta por un número de acciones que permitan a BBVA adquirir, al menos, más de la mitad de los derechos de voto efectivos de la Sociedad Afectada al término del plazo de aceptación de la Oferta, excluyendo la autocartera que, en su caso, mantenga en dicho momento, tal y como dicha condición ha sido modificada por BBVA conforme a la publicación de la comunicación de Información Privilegiada de fecha 9 de enero de 2025, (ii) la aprobación por parte de la Junta General de Accionistas de BBVA de la ampliación de su capital social mediante emisión de nuevas acciones ordinarias con aportaciones no dinerarias en la cuantía suficiente para atender la contraprestación en acciones ofrecida a los accionistas de la Sociedad Afectada (condición que fue satisfecha el 5 de julio de 2024, tal y como se describe a continuación), (iii) de conformidad con lo dispuesto en el artículo 26.1 del Real Decreto 1066/2007, la autorización de la concentración económica resultante de la Oferta por parte de las autoridades de defensa de la competencia españolas (condición que fue satisfecha el 30 de junio de 2025 tal y como se describe a continuación) y (iv) la autorización de la adquisición indirecta del control de la filial bancaria de la Sociedad Afectada en el Reino Unido, TSB Bank PLC, por parte de la *Prudential Regulation Authority* ("PRA") del Reino Unido (condición que fue satisfecha el 2 de septiembre de 2024, tal y como se describe a continuación).

El 5 de julio de 2024, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de BBVA aprobó, con un 96% de votos a favor, aumentar el capital social de BBVA hasta en un importe nominal máximo de 551.906.524,05 euros mediante la emisión y puesta en circulación de hasta 1.126.339.845 acciones ordinarias de 0,49 euros de valor nominal cada una de ellas para atender íntegramente la contraprestación en acciones ofrecida a los accionistas de la Sociedad Afectada. Asimismo, el 21 de marzo de 2025 la Junta General Ordinaria de Accionistas de BBVA aprobó la renovación de dicho acuerdo para su ejercicio dentro del plazo de un (1) año a contar desde dicha fecha.

El 3 de septiembre de 2024, BBVA informó mediante la publicación de una comunicación de Información Privilegiada que había recibido, con fecha 2 de septiembre de 2024, la autorización de la PRA a la toma de control indirecto por parte de BBVA de TSB Bank PLC como consecuencia de la Oferta.

El 5 de septiembre de 2024, BBVA informó mediante la publicación de una comunicación de Información Privilegiada que había recibido la decisión de no oposición del Banco Central Europeo a la toma de control de la Sociedad Afectada por parte de BBVA como resultado de la Oferta.

El 30 de abril de 2025, la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) resolvió autorizar la concentración económica resultante de la Oferta (la "Resolución de la CNMC"), sujeta al cumplimiento por parte de BBVA de determinados compromisos destinados principalmente a garantizar la inclusión financiera, la cohesión territorial, la protección de los clientes vulnerables y la financiación a pequeñas y medianas empresas (pymes) y autónomos.

Estos compromisos, con carácter general, tendrán una duración de tres años (salvo algunos compromisos concretos con duración distinta) desde que BBVA tome el control de la Sociedad Afectada (excepto, únicamente en lo que respecta a BBVA, ciertos compromisos relacionados con el mantenimiento de la presencia física en determinados territorios y con la conservación de las condiciones comerciales de determinados productos y servicios los cuales entraron en vigor en la fecha en la que la Resolución de la CNMC adquirió eficacia, una vez adoptado el acuerdo por parte del Consejo de Ministros el 24 de junio de 2025).

De conformidad con el artículo 58 de la Ley 15/2007, de 3 de julio, de Defensa de la Competencia, el 27 de mayo de 2025, el Ministerio de Economía, Comercio y Empresa notificó a BBVA su decisión de elevar la Resolución de la CNMC al Consejo de Ministros para su revisión con base en razones de interés general distintas de la defensa de la competencia.

El Consejo de Ministros adoptó un acuerdo el 24 de junio de 2025 por el que autorizó la concentración económica resultante de la Oferta, sujeta a una condición adicional a los compromisos incluidos en la Resolución de la CNMC, fundamentada en los siguientes criterios de interés general, distintos de los relativos a la defensa de la competencia: (i) garantía de un adecuado mantenimiento de los objetivos de la regulación sectorial vinculada al apoyo al crecimiento y a la actividad empresarial; (ii) protección de los trabajadores; (iii) cohesión territorial; (iv) objetivos de política social relacionados con la obra social de las fundaciones, la protección del consumidor financiero y la vivienda asequible; y (v) promoción de la investigación y el desarrollo tecnológico (la "Autorización del Consejo de Ministros").

La Autorización del Consejo de Ministros requiere, durante un período de tres años a contar desde el 24 de junio de 2025, que BBVA y la Sociedad Afectada mantengan personalidad jurídica y patrimonio separados y preserven su respectiva autonomía en la gestión de sus actividades, con el objetivo de proteger los criterios de interés general señalados anteriormente (la "Condición de Autonomía"). Dicha Condición de Autonomía se deberá concretar, al menos, en el mantenimiento de una gestión y toma de decisión autónomas en las respectivas entidades, con el fin de maximizar el valor de cada una. Transcurrido dicho período, la Secretaría de Estado de Economía y Apoyo a la Empresa evaluará la eficacia de la Condición de Autonomía y el Consejo de Ministros determinará si procede en su caso prorrogarla por un período adicional máximo de dos años.

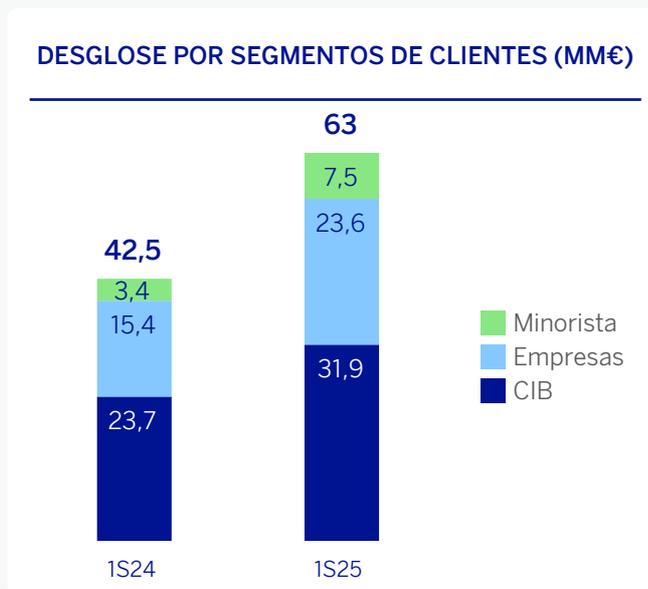
El Consejo de Ministros también confirmó los compromisos ya asumidos por BBVA como condición de la Resolución de la CNMC descrita anteriormente.

La mencionada decisión del Consejo de Ministros puso fin al procedimiento de autorización de la concentración económica resultante de la Oferta bajo la Ley de Defensa de la Competencia española, teniendo BBVA la facultad de desistir de la Oferta en virtud de lo previsto en el artículo 26.1. c) del Real Decreto 1066/2007, como consecuencia de que la autorización está sujeta a condición. BBVA anunció mediante comunicación de información privilegiada de fecha 30 de junio de 2025 su decisión de no desistir de la Oferta por esta causa. En consecuencia, se considera cumplida la condición relativa a la obtención de la autorización de la concentración económica resultante de la Oferta.

Los términos detallados de la Oferta se establecerán en el folleto que fue presentado a la CNMV junto con la solicitud de autorización de la Oferta de fecha 24 de mayo de 2024, y que se publicará tras obtener la preceptiva autorización de la CNMV.

Sostenibilidad

BBVA quiere impulsar la sostenibilidad como un motor de crecimiento diferencial, aprovechando la necesidad de financiar las inversiones para afrontar una creciente demanda de energía eficiente y limpia. En el marco del nuevo y ambicioso objetivo de canalización de 700.000 millones de euros en negocio sostenible para el periodo 2025-2029⁴, el Grupo BBVA ha canalizado un importe aproximado de 63.000 millones de euros en el primer semestre de 2025⁵, esto supone un 48%⁶ de crecimiento. De esta canalización el 76% corresponde al ámbito del impacto medioambiental y el restante 24% a oportunidades en el ámbito social.



La canalización de negocio sostenible en BBVA incluye aspectos relacionados con el cambio climático y el capital natural (que comprende actividades vinculadas al agua, la agricultura y la economía circular), así como la promoción y financiación de iniciativas sociales (que incluyen infraestructuras sociales, educativas, de salud, etc.; apoyo a emprendedores y empresas jóvenes; y la inclusión financiera de los colectivos más desfavorecidos). Dicha canalización comprende los flujos financieros vinculados a las actividades, clientes o productos considerados sostenibles por BBVA. Además, es un concepto acumulativo ya que refleja importes originados desde una determinada fecha. Parte de estos flujos no se registran dentro del balance (como la colocación de bonos de clientes o los avales) o han vencido.

Durante el primer semestre de 2025, BBVA ha canalizado cerca de 7.500 millones de euros en el ámbito minorista, con un crecimiento interanual del 119%⁶. En su apuesta por la sostenibilidad, BBVA ha desarrollado herramientas digitales que pueden ayudar a sus clientes particulares a adoptar hábitos de consumo energético más responsables. Estas soluciones ofrecen estimaciones orientativas sobre el ahorro potencial que se puede obtener al implementar medidas de eficiencia energética en ámbitos como el hogar o el transporte.

⁴ El Objetivo 2029 incluye la canalización de flujos financieros, de manera acumulativa, en relación con actividades, clientes o productos considerados sostenibles o que promuevan la sostenibilidad de acuerdo con estándares internos inspirados en la normativa existente, estándares de mercado tales como los Green Bond Principles, los Social Bond Principles y los Sustainability Linked Bond Principles de la International Capital Markets Association, así como los Green Loan Principles, Social Loan Principles y Sustainability Linked Loan Principles de la Loan Market Association, y las mejores prácticas de mercado. Lo anterior se entiende sin perjuicio de que dicha canalización, tanto en su momento inicial como en un momento posterior, pueda no estar registrada dentro del balance. Para la determinación de los importes de negocio sostenible canalizado se utilizan criterios internos basados tanto en información interna como externa, ya sea pública, proporcionada por los clientes o por un tercero (fundamentalmente proveedores de datos y expertos independientes). Este objetivo de Canalización de Negocio Sostenible no incluye la actividad de BBVA Asset Management ni de la Fundación Microfinanzas BBVA.

⁵ Los productos y criterios de elegibilidad y cómputo se describen en la Guía para la Canalización de Negocio Sostenible ([enlace al informe](#)).

⁶ Crecimiento respecto al mismo periodo del año anterior sin incluir la actividad de BBVA Asset Management ni la de la Fundación Microfinanzas BBVA.

Cabe destacar el notable desempeño en la financiación destinada a la adquisición de vehículos híbridos o eléctricos, que alcanzó aproximadamente los 742 millones de euros.

La unidad de negocio de empresas ha canalizado en el mismo periodo alrededor de 23.600 millones de euros, lo que supone un crecimiento interanual del 53%⁶. En este periodo, BBVA ha continuado ofreciendo asesoramiento especializado a sus clientes corporativos en soluciones sostenibles, orientadas a generar potenciales ahorros económicos mediante iniciativas transversales como la eficiencia energética, la renovación de flotas de transporte o la gestión del recurso hídrico. Un aspecto especialmente relevante ha sido la financiación vinculada al capital natural, que alcanzó cerca de 2.340 millones de euros, donde sigue siendo fundamental la aportación de México, que genera alrededor de la mitad de esta canalización, especialmente localizada en el sector agrario.

CIB ha canalizado entre enero y junio de 2025 alrededor de 31.900 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 34%⁶. BBVA ha seguido promoviendo activamente la financiación de tecnologías limpias y proyectos de energías renovables dentro del segmento mayorista, así como soluciones como el *confirming* con criterios de sostenibilidad, entre otras líneas estratégicas. Dentro de estas iniciativas, destaca la financiación de proyectos de energías renovables, que alcanzó los 1.600 millones de euros durante el primer semestre.

Iniciativas relevantes en el ámbito de la sostenibilidad

En abril de 2025, se celebró el Energy Tech Summit 2025 en Bilbao donde BBVA, como patrocinador principal, organizó varios eventos paralelos como Growth Meets Capital, Growth Meets Industry o Growth Meets Infrastructure. El Energy Tech Summit reunió a más de 1.500 expertos del ecosistema *cleantech* de más de 40 países.

Entre las conclusiones de este evento destacan:

- La importancia de la colaboración público-privada para cerrar la brecha de innovación en Europa y escalar proyectos tecnológicos esenciales para la transición energética.
- La necesidad de marcos regulatorios más ágiles en Europa.
- Proveer instrumentos de financiación y mitigación de riesgos para las soluciones innovadoras.
- La relevancia del hidrógeno verde, la inteligencia artificial, la movilidad eléctrica y el almacenamiento de energía como tecnologías clave para la descarbonización.

Coincidiendo con el evento, BBVA anunció el primer *project finance* en la península ibérica para una planta de hidrógeno renovable en Bilbao, un proyecto que se espera esté operativo en el primer semestre de 2026.

Entorno macroeconómico

Los aranceles de Estados Unidos han aumentado notablemente, alcanzando niveles históricamente elevados. Asimismo, la incertidumbre sobre su nivel final sigue siendo una fuente persistente de riesgo. Las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y sus principales socios continúan, y persisten las disputas sobre la validez legal de los aranceles.

En este contexto, y dadas las expectativas de elevados déficits fiscales y las preocupaciones sobre la autonomía de la Fed, la prima de riesgo estadounidense ha aumentado, lo que ha contribuido a elevar los rendimientos de su deuda soberana a largo plazo y ha favorecido una depreciación del dólar.

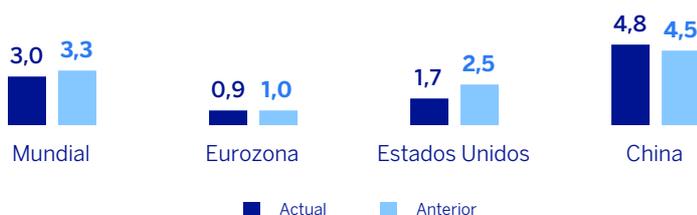
Aunque el crecimiento global se mantiene relativamente resiliente, BBVA Research estima que el proteccionismo y la incertidumbre afectarán negativamente a la actividad económica. En concreto, prevé que el PIB global aumentará 3,0% en 2025, tres décimas por debajo de la previsión anterior y cuatro décimas menos que en 2024.

El crecimiento en Estados Unidos probablemente se desacelerará más de lo previsto anteriormente, pasando del 2,8% en 2024 al 1,7% en 2025 (ocho décimas menos que la previsión anterior). En China, el crecimiento podría alcanzar el 4,8% en 2025, por debajo del crecimiento del 5,0% registrado en 2024, pero por encima de la previsión anterior de 4,5%, gracias fundamentalmente a los recientes estímulos económicos y un aumento menor al esperado de las tarifas de Estados Unidos a las exportaciones del país. En la Eurozona, el impacto de los aranceles estadounidenses probablemente se verá atenuado por el gasto fiscal, principalmente en defensa e infraestructuras. Se prevé un crecimiento en torno al 0,9% en 2025, similar a la previsión anterior (+1,0%) y al crecimiento observado en 2024 (+0,9%).

Es probable que los aranceles reviertan la tendencia a la baja de la inflación en Estados Unidos, lo que llevaría a la Fed a mantener los tipos de interés sin cambios en 4,5% durante más tiempo. La relajación monetaria podría reanudarse a finales de 2025 si las presiones sobre los precios resultan ser transitorias. En la Eurozona, las contenidas presiones inflacionarias han permitido al Banco Central Europeo recortar recientemente la tasa de interés de la facilidad de depósitos al 2%. Si bien un recorte adicional en la segunda mitad de 2025 es posible, el BCE podría optar por mantener los tipos de interés sin cambios en los niveles actuales. En China, en un contexto de inflación próxima a cero, lo más probable es que las condiciones monetarias se sigan relajando.

La incertidumbre sobre la evolución de la economía mundial sigue siendo elevada. Además de los significativos riesgos relacionados a las nuevas políticas de Estados Unidos, los riesgos geopolíticos siguen presentes. Aunque los precios de la energía se mantienen relativamente bajos, las tensiones en Oriente Medio y Ucrania podrían provocar nuevos choques de oferta.

PREVISIONES DE CRECIMIENTO DEL PIB EN 2025 (PORCENTAJE. VARIACIÓN INTERANUAL)



Fuente: estimaciones de BBVA Research.

Grupo

Evolución trimestral de los resultados

El resultado alcanzado por el grupo BBVA en el segundo trimestre de 2025 se situó en 2.749 millones de euros, o lo que es lo mismo, un 1,9% por encima del trimestre precedente. Excluyendo el impacto de la evolución de las divisas, este crecimiento se situaría en el 10,6%, al haber experimentado las principales divisas de los países en los que el Grupo está presente una depreciación en el trimestre. Así, excluyendo el comportamiento de las divisas en el trimestre, destacó la favorable evolución de los ingresos recurrentes del negocio bancario en todas las áreas de negocio. Por otro lado, la línea de otros ingresos y cargas de explotación mostró un resultado positivo, favorecida por un menor ajuste por hiperinflación, y los gastos de explotación se redujeron. Lo anterior fue compensado parcialmente por menores resultados de operaciones financieras (ROF), especialmente en el Centro Corporativo y como resultado de la actividad de coberturas de tipo de cambio, y mayores dotaciones por deterioro de activos financieros.

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS: EVOLUCIÓN TRIMESTRAL (MILLONES DE EUROS)

	2025		2024			
	2o Trim.	1er Trim.	4o Trim.	3er Trim.	2o Trim.	1er Trim.
Margen de intereses	6.208	6.398	6.406	5.868	6.481	6.512
Comisiones netas	1.951	2.060	2.234	1.912	1.955	1.887
Resultados de operaciones financieras	484	948	983	1.044	1.114	772
Otros ingresos y cargas de explotación	67	(82)	(303)	(107)	(324)	(952)
Margen bruto	8.710	9.324	9.320	8.716	9.227	8.218
Gastos de explotación	(3.224)	(3.562)	(4.004)	(3.330)	(3.477)	(3.383)
<i>Gastos de personal</i>	<i>(1.792)</i>	<i>(1.901)</i>	<i>(2.216)</i>	<i>(1.810)</i>	<i>(1.855)</i>	<i>(1.778)</i>
<i>Otros gastos de administración</i>	<i>(1.062)</i>	<i>(1.283)</i>	<i>(1.380)</i>	<i>(1.154)</i>	<i>(1.238)</i>	<i>(1.229)</i>
<i>Amortización</i>	<i>(370)</i>	<i>(378)</i>	<i>(408)</i>	<i>(366)</i>	<i>(384)</i>	<i>(375)</i>
Margen neto	5.485	5.762	5.316	5.386	5.751	4.835
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(1.377)	(1.385)	(1.466)	(1.440)	(1.479)	(1.361)
Provisiones o reversión de provisiones	(82)	(51)	(99)	(61)	19	(57)
Otros resultados	50	22	8	(19)	31	40
Resultado antes de impuestos	4.076	4.348	3.759	3.867	4.322	3.458
Impuesto sobre beneficios	(1.160)	(1.466)	(1.171)	(1.135)	(1.374)	(1.151)
Resultado del ejercicio	2.916	2.882	2.588	2.732	2.949	2.307
Minoritarios	(167)	(184)	(155)	(105)	(154)	(107)
Resultado atribuido	2.749	2.698	2.433	2.627	2.794	2.200
Beneficio (pérdida) por acción ajustado (euros) ⁽¹⁾	0,46	0,45	0,41	0,44	0,47	0,37
Beneficio (pérdida) por acción (euros) ⁽¹⁾	0,46	0,45	0,40	0,44	0,47	0,36

⁽¹⁾ Para más información, véase las Medidas Alternativas de Rendimiento de este informe.

Evolución interanual de los resultados

El Grupo BBVA obtuvo un resultado de 5.447 millones de euros acumulados a cierre de junio de 2025, lo que representa un incremento interanual del 9,1%. Si se excluye el efecto de la variación de las divisas, este crecimiento se eleva hasta el 31,4%, con unos sólidos resultados que se sustentan en el buen desempeño de los ingresos recurrentes del negocio bancario, es decir, en la favorable evolución del margen de intereses y las comisiones. Además, se registró un impacto negativo en la línea de otros ingresos y cargas de explotación notablemente inferior al del mismo periodo de 2024, debido principalmente a un menor ajuste por hiperinflación.

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS (MILLONES DE EUROS)

	1er Sem. 25	Δ %	Δ % a tipos de cambio constantes	1er Sem. 24
Margen de intereses	12.607	(3,0)	9,7	12.993
Comisiones netas	4.010	4,4	17,9	3.842
Resultados de operaciones financieras	1.431	(24,1)	(12,7)	1.886
Otros ingresos y cargas de explotación	(15)	(98,9)	(99,0)	(1.276)
Margen bruto	18.034	3,4	19,6	17.446
Gastos de explotación	(6.787)	(1,1)	10,2	(6.859)
<i>Gastos de personal</i>	(3.693)	1,7	13,1	(3.633)
<i>Otros gastos de administración</i>	(2.345)	(5,0)	7,1	(2.467)
<i>Amortización</i>	(749)	(1,4)	6,4	(759)
Margen neto	11.247	6,2	26,2	10.586
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(2.761)	(2,7)	9,7	(2.839)
Provisiones o reversión de provisiones	(133)	248,5	282,8	(38)
Otros resultados	72	0,3	4,0	71
Resultado antes de impuestos	8.424	8,3	31,0	7.780
Impuesto sobre beneficios	(2.626)	4,0	22,9	(2.525)
Resultado del ejercicio	5.798	10,3	35,0	5.255
Minoritarios	(351)	34,5	132,2	(261)
Resultado atribuido	5.447	9,1	31,4	4.994
Beneficio (pérdida) por acción ajustado (euros) ⁽¹⁾	0,91			0,84
Beneficio (pérdida) por acción (euros) ⁽¹⁾	0,91			0,83

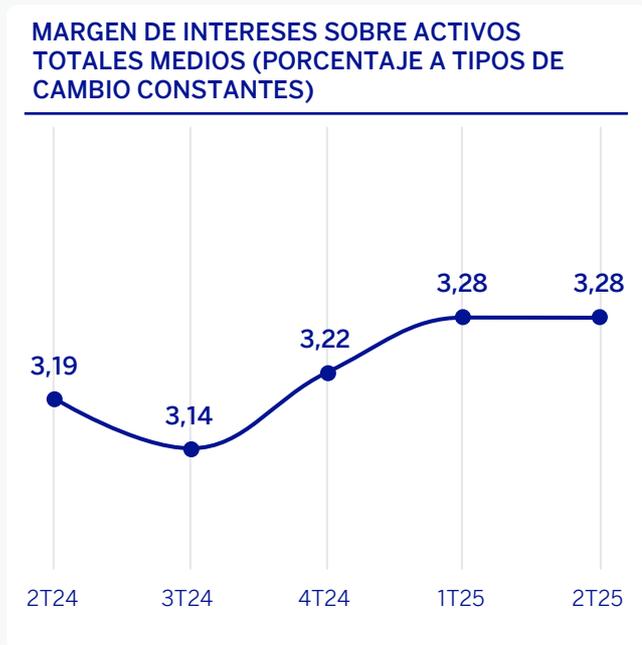
⁽¹⁾ Para más información, véase las Medidas Alternativas de Rendimiento de este informe.

Salvo que expresamente se indique lo contrario, para una mejor comprensión de la evolución de las principales partidas de la cuenta de resultados del Grupo, las tasas de variación que se muestran a continuación se comentan a tipos de cambio constantes. En las comparaciones entre dos fechas o periodos presentadas en este informe, en ocasiones se excluye el impacto de las variaciones de los tipos de cambio de las divisas de los países en los que BBVA opera frente al euro, asumiendo que los tipos de cambio se mantienen constantes. Para ello, se utiliza el tipo de cambio promedio de la divisa de cada área geográfica del periodo más reciente para ambos periodos, salvo para aquellos países cuyas economías se hayan considerado hiperinflacionarias, para los que se emplea el tipo de cambio de cierre del periodo más reciente.

El margen de intereses acumulado a 30 de junio de 2025 superó el registrado el mismo periodo del año anterior (+9,7%), impulsado principalmente por la evolución de Turquía y, en menor medida, por México, seguidos por la aportación de Resto de Negocios y España.

Asimismo, las comisiones netas presentaron un crecimiento interanual del 17,9%, nuevamente apoyadas en el comportamiento de las comisiones por medios de pago y, en menor medida, de las comisiones por gestión de activos. Por áreas de negocio, Turquía sobresale notablemente por su contribución en esta línea, muy por encima de la del resto de áreas de negocio.

De esta forma, el conjunto de los ingresos recurrentes del negocio bancario se incrementó un 11,6% en comparación con el primer semestre de 2024.



El ROF mostró un descenso del 12,7% interanual a cierre del primer semestre de 2025, debido principalmente a los menores resultados registrados por Turquía.

La línea de otros ingresos y cargas de explotación acumuló a 30 de junio de 2025 un resultado que mejora notablemente frente al del mismo periodo del año anterior. Esto se debe a un menor impacto negativo en el primer semestre de 2025 derivado de la hiperinflación en Argentina y Turquía en comparación con el mismo periodo del año anterior, así como al registro en el primer trimestre de 2024 del importe total anual del gravamen temporal de entidades de crédito y establecimientos financieros de crédito por 285 millones de euros. Los resultados del negocio de seguros, incluidos igualmente en esta línea tuvieron una evolución positiva.

MARGEN BRUTO (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



(1) A tipos de cambio corrientes: +3,4 %.

Gracias al destacado crecimiento del margen bruto, que se incrementó un 19,6%, muy por encima del ritmo de crecimiento de los gastos de explotación (+10,2%), el ratio de eficiencia descendió hasta el 37,6% a 30 de junio de 2025, lo que supone una mejora de 322 puntos básicos con respecto al ratio a 30 de junio de 2024, a tipos de cambio constantes.

GASTOS DE EXPLOTACIÓN (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



(1) A tipos de cambio corrientes: -1,1 %.

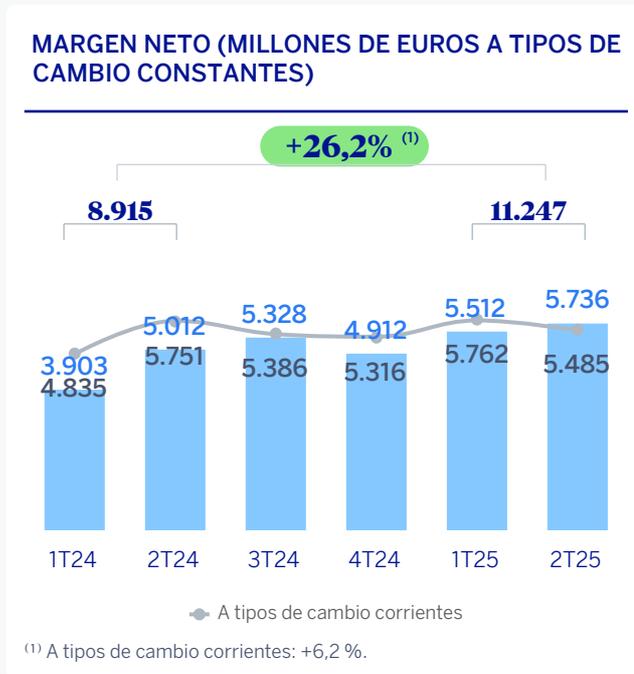
RATIO DE EFICIENCIA (PORCENTAJE)



En términos interanuales, el incremento de los gastos de explotación a nivel Grupo se situó en un 10,2%, tasa que se sitúa por debajo de la inflación que se observa en los países donde el Grupo tiene presencia (13,4% de media en los últimos 12 meses⁷). El trimestre recoge un efecto positivo en la línea de gastos generales por el reconocimiento de un menor gasto correspondiente al Impuesto sobre el Valor Añadido en BBVA, S.A. tras la reestimación al alza de su prorrateo aplicada tanto en ejercicios anteriores como en el propio ejercicio 2025.

⁷ Ponderado por gastos de explotación y excluyendo Venezuela.

El deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados (deterioro de activos financieros) se situó a cierre de junio de 2025 un 9,7% por encima del mismo periodo del año anterior, debido al crecimiento interanual del crédito a empresas y, en menor medida, a clientes minoristas. Turquía y México requirieron un incremento en el nivel de provisiones que fue parcialmente compensado por las menores necesidades de América del Sur y, en menor proporción, de España.



La partida de provisiones o reversión de provisiones (en adelante, provisiones) registró a 30 de junio de 2025 mayores dotaciones con respecto al mismo periodo del año anterior, con origen principalmente en España y México y en las menores liberaciones de Turquía.

Por su parte, la línea de otros resultados cerró junio de 2025 con un saldo de 72 millones de euros, en línea con junio de 2024.

El impuesto sobre beneficios recoge el devengo correspondiente al primer semestre de 2025 del nuevo impuesto sobre el margen de intereses y comisiones que asciende a aproximadamente a 150 millones de euros. Además, en el segundo trimestre de este año, derivado de los efectos positivos por el resultado estimado del cierre del proceso de inspección del Grupo en España para los ejercicios 2017 a 2020 y la consiguiente reevaluación de las necesidades de cobertura de riesgos fiscales, así como por el reconocimiento de determinados activos por impuestos diferidos del Grupo fiscal en España que hasta el momento no se encontraban registrados en los estados financieros, se ha producido un efecto neto positivo en la tasa fiscal efectiva estimada del Grupo que se sitúa, a 30 de junio, en el 31,2%.

Como consecuencia de todo lo anterior, el Grupo BBVA alcanzó un resultado atribuido de 5.447 millones de euros el primer semestre de 2025, mostrando un crecimiento significativo del 31,4% en comparación con el primer semestre del año anterior. Este sólido resultado se fundamenta en la positiva evolución de los ingresos recurrentes del negocio bancario, los cuales han sido suficientes para compensar el incremento de los gastos de explotación y de los saneamientos por deterioro de activos financieros. Además, se registró un impacto por hiperinflación menos negativo, en comparación con el del primer semestre de 2024.

Los resultados atribuidos, en millones de euros y acumulados a cierre de junio de 2025 de las diferentes áreas de negocio que componen el Grupo fueron: 2.144 en España, 2.578 en México, 412 en Turquía, 421 en América del Sur y 304 en Resto de Negocios.

RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



(1) A tipos de cambio corrientes: +9,1%.

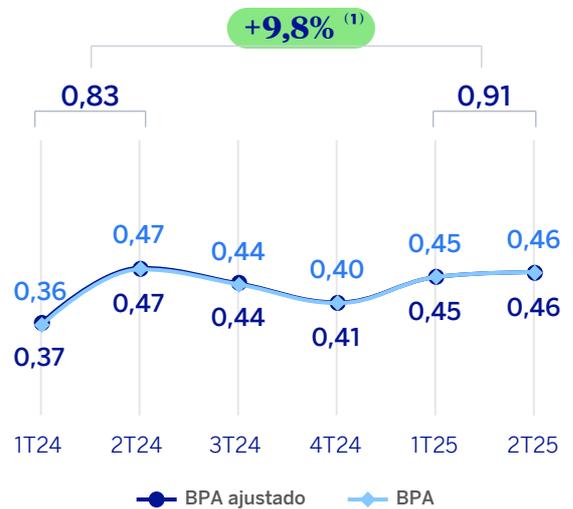
El excelente desempeño del Grupo ha permitido, además, continuar generando valor, como indica el crecimiento del valor contable tangible por acción y dividendos, que se situó a cierre de junio de 2025 un 14,6% por encima de la misma fecha del año anterior.

VALOR CONTABLE TANGIBLE POR ACCIÓN Y DIVIDENDOS (EUROS)



Nota general: reponiendo los dividendos pagados en el periodo. Para más información, véase las Medidas Alternativas de Rendimiento de este informe.

BENEFICIO (PÉRDIDA) POR ACCIÓN (EUROS)

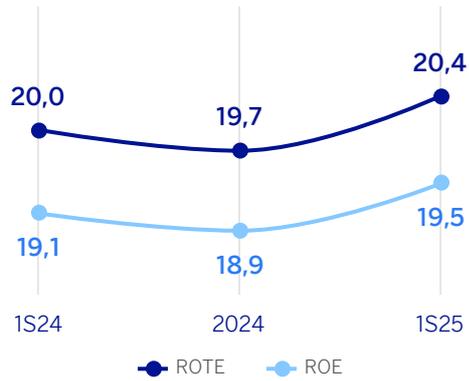


Nota general: Ajustado por remuneración de instrumentos de capital de nivel 1 adicional. Para más información, véase las Medidas Alternativas de Rendimiento de este informe.

(1) La variación interanual del BPA ajustado se sitúa en 9,2%.

Por último, los indicadores de rentabilidad del Grupo muestran la capacidad de BBVA de combinar mayores tasas de crecimiento y mejores ratios de rentabilidad de forma diferenciada al mercado. Todos los indicadores mejoraron en términos interanuales, apoyados en la favorable evolución de los resultados.

ROE Y ROTE (PORCENTAJE)



ROA Y RORWA (PORCENTAJE)



Balance y actividad

Durante el primer semestre de 2025, los préstamos y anticipos a la clientela aumentaron un 3,4%, impulsados por el dinamismo del segmento mayorista. Dentro de este, destaca especialmente el mayor volumen de los créditos a empresas, que crecieron un 3,4% a nivel Grupo, y, en menor medida, los préstamos al sector público, con un incremento del 18,6%. En cuanto a los préstamos a particulares, estos se incrementaron un 1,8%, con crecimiento en todos los segmentos salvo en las tarjetas de crédito (estacional por las campañas a cierre de año).

Los recursos de clientes crecieron un 1,7% en los primeros seis meses del año, impulsados por la evolución de los fondos de inversión y las carteras gestionadas, que crecieron un 6,2% mientras los depósitos de la clientela permanecieron prácticamente planos a nivel Grupo (+0,1%).

BALANCES CONSOLIDADOS (MILLONES DE EUROS)

	30-06-25	Δ %	31-12-24	30-06-24
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	40.017	(21,8)	51.145	45.055
Activos financieros mantenidos para negociar	106.396	(2,3)	108.948	123.821
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	10.841	2,8	10.546	10.584
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	980	17,2	836	856
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en otro resultado global acumulado	58.182	(1,4)	59.002	60.691
Activos financieros a coste amortizado	523.662	4,2	502.400	481.213
<i>Préstamos y anticipos en bancos centrales y entidades de crédito</i>	33.075	7,0	30.909	28.959
<i>Préstamos y anticipos a la clientela</i>	426.663	3,4	412.477	393.803
<i>Valores representativos de deuda</i>	63.923	8,3	59.014	58.450
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	998	0,9	989	964
Activos tangibles	9.213	(5,6)	9.759	9.650
Activos intangibles	2.563	2,9	2.490	2.379
Otros activos	24.122	(8,2)	26.287	24.322
Total activo	776.974	0,6	772.402	759.534
Pasivos financieros mantenidos para negociar	82.995	(4,2)	86.591	93.546
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	16.061	7,4	14.952	14.935
Pasivos financieros a coste amortizado	588.469	0,7	584.339	565.752
<i>Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito</i>	49.913	1,7	49.074	49.436
<i>Depósitos de la clientela</i>	448.018	0,1	447.646	430.984
<i>Valores representativos de deuda emitidos</i>	71.802	2,8	69.867	69.061
<i>Otros pasivos financieros</i>	18.736	5,5	17.753	16.271
Pasivos amparados por contratos de seguros o reaseguro	11.527	5,0	10.981	11.520
Otros pasivos	17.036	9,7	15.525	16.690
Total pasivo	716.088	0,5	712.388	702.443
Intereses minoritarios	4.059	(6,9)	4.359	3.851
Otro resultado global acumulado	(18.896)	9,7	(17.220)	(16.416)
Fondos propios	75.724	3,9	72.875	69.656
Patrimonio neto	60.887	1,5	60.014	57.091
Total pasivo y patrimonio neto	776.974	0,6	772.402	759.534
Pro memoria:				
Garantías concedidas	65.474	1,9	64.257	64.731

PRÉSTAMOS Y ANTICIPOS A LA CLIENTELA (MILLONES DE EUROS)

	30-06-25	Δ %	31-12-24	30-06-24
Sector público	26.218	18,6	22.108	23.313
Particulares	180.875	1,8	177.751	174.604
Hipotecario	95.713	1,2	94.577	94.362
Consumo	46.981	3,1	45.562	44.238
Tarjetas de crédito	25.183	(3,4)	26.067	23.207
Otros préstamos	12.999	12,6	11.544	12.797
Empresas	217.061	3,4	210.017	192.431
Créditos dudosos	14.131	(0,6)	14.211	14.672
Préstamos y anticipos a la clientela bruto	438.285	3,3	424.087	405.021
Correcciones de valor ⁽¹⁾	(11.621)	0,1	(11.611)	(11.218)
Préstamos y anticipos a la clientela	426.663	3,4	412.477	393.803

⁽¹⁾ Las correcciones de valor incluyen los ajustes de valoración por riesgo de crédito a lo largo de la vida residual esperada en aquellos instrumentos financieros que han sido adquiridos (originadas principalmente en la adquisición de Catalunya Banc, S.A.). A 30 de junio de 2025, 31 de diciembre de 2024 y 30 de junio de 2024 el saldo remanente era de 86, 107, 122 millones de euros, respectivamente.

PRÉSTAMOS Y ANTICIPOS A LA CLIENTELA (MILES DE MILLONES DE EUROS)



⁽¹⁾ A tipos de cambio constantes: +8,1 %.

RECURSOS DE CLIENTES (MILES DE MILLONES DE EUROS)



⁽¹⁾ A tipos de cambio constantes: +5,9 %.

RECURSOS DE CLIENTES (MILLONES DE EUROS)

	30-06-25	Δ %	31-12-24	30-06-24
Depósitos de la clientela	448.018	0,1	447.646	430.984
Depósitos a la vista	332.549	0,2	331.780	316.246
Depósitos a plazo	103.519	(2,7)	106.362	100.617
Otros depósitos	11.949	25,7	9.503	14.120
Otros recursos de clientes	203.225	5,5	192.604	181.110
Fondos y sociedades de inversión y carteras gestionadas ⁽¹⁾	166.027	6,2	156.265	145.734
Fondos de pensiones	31.763	0,5	31.614	29.948
Otros recursos fuera de balance	5.436	15,0	4.726	5.427
Total recursos de clientes	651.243	1,7	640.250	612.094

⁽¹⁾ Incluye las carteras gestionadas en España, México, Perú y Colombia.

Capital y accionistas

Base de capital

El ratio CET1⁸ del Grupo BBVA se ha situado en el 13,34% a 30 de junio de 2025, lo que permite mantener un amplio colchón de gestión sobre el requerimiento de CET1 del Grupo a esa fecha (9,12%⁹), y situándose asimismo por encima del rango de gestión objetivo del Grupo establecido en el 11,5% - 12,0% de CET1.

En lo referente a la evolución durante el segundo trimestre del año, el ratio CET1 del Grupo ha crecido 25 puntos básicos con respecto al nivel de marzo (13,09%).

En esta evolución cabe destacar la fuerte generación de resultados durante el segundo trimestre, que contribuyó con +69 puntos básicos al ratio. La dotación al dividendo y el pago de cupones de los instrumentos AT1 (CoCos) restó -37 puntos básicos. En tercer lugar, el crecimiento orgánico de los activos ponderados por riesgo (APR), a tipos de cambio constantes, neto de las iniciativas de transferencia de riesgo, representa un consumo de -41 puntos básicos, reflejando, un trimestre más, la capacidad del Grupo de seguir reinvertiendo en nuevo crecimiento.

Por su parte, de entre el resto de impactos que incrementan el ratio en 34 puntos básicos, cabe destacar el efecto compensatorio positivo en "Otro resultado global" sobre el impacto negativo en la cuenta de resultados por la pérdida de valor de la posición monetaria en economías hiperinflacionarias. En términos similares el efecto positivo de las variables de mercado y determinados impactos regulatorios puntuales que se han producido durante el trimestre, también han generado una contribución positiva para el ratio.

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL RATIO CET1



⁽¹⁾ Incluye, entre otros, efecto tipo de cambio, valoración de las carteras HTC&S, intereses minoritarios, y un incremento positivo de "Otro resultado global acumulado" que compensa el impacto negativo en la cuenta de resultados por la pérdida de valor de la posición monetaria neta en economías hiperinflacionarias.

⁽²⁾ Singulares derivados de un impacto regulatorio positivo parcialmente compensado por mayores activos fiscales.

El ratio AT1 presenta una variación de -2 puntos básicos con respecto al 31 de marzo de 2025. Esta variación se debe a fluctuaciones del tipo de cambio, que han impactado tanto en la computabilidad de las emisiones como en el crecimiento de los APR. Durante el trimestre no se han realizado ni amortizado emisiones.

⁸ En los períodos presentados no existen diferencias entre los ratios *fully loaded* y *phased-in* consolidados debido a que el impacto asociado a los ajustes transitorios es nulo.

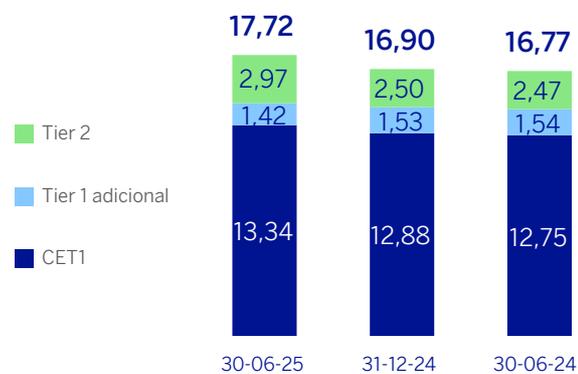
⁹ Considerando las últimas actualizaciones oficiales del colchón de capital anticíclico y del colchón contra riesgos sistémicos, calculadas sobre la base de exposición a 31 de marzo de 2025.

Por su parte, el ratio *Tier 2* ha experimentado una variación significativa (-5 puntos básicos en el trimestre), principalmente impactado por el tipo de cambio.

Como consecuencia de lo anterior, el ratio de capital total consolidado se situó, a 30 de junio de 2025, en el 17,72%, por encima del requerimiento de capital total (13,28%⁹).

Tras la última decisión derivada del proceso de revisión y evaluación supervisora (SREP, por sus siglas en inglés), que entró en vigor a partir del 1 de enero de 2025, BBVA deberá mantener a nivel consolidado un ratio de capital total del 13,28% y un ratio de capital CET1 del 9,12%⁹ que incluyen un requerimiento de Pilar 2 a nivel consolidado del 1,68% (un mínimo del 1,02% deberá ser satisfecho con CET1), del que 0,18% viene determinado sobre la base de las expectativas de provisiones prudenciales del Banco Central Europeo (en adelante, BCE), y que deberá ser satisfecho con CET1.

RATIOS DE CAPITAL (PORCENTAJE)



BASE DE CAPITAL (MILLONES DE EUROS)

	30-06-25 ⁽¹⁾	31-12-24	30-06-24
Capital de nivel 1 ordinario (CET1)	51.634	50.799	48.860
Capital de nivel 1 (Tier 1)	57.123	56.822	54.776
Capital de nivel 2 (Tier 2)	11.480	9.858	9.467
Capital total (Tier 1+Tier 2)	68.603	66.680	64.243
Activos ponderados por riesgo	387.051	394.468	383.179
Ratio CET1 (%)	13,34	12,88	12,75
Ratio Tier 1 (%)	14,76	14,40	14,30
Ratio Tier 2 (%)	2,97	2,50	2,47
Ratio de capital total (%)	17,72	16,90	16,77

Nota general: Los datos y ratios de 2024 se presentan según los requerimientos vigentes bajo CRR2, mientras que los correspondientes a junio de 2025 se han calculado aplicando los cambios regulatorios de CRR3.

⁽¹⁾ Datos provisionales.

A 30 de junio de 2025, el ratio de apalancamiento se sitúa en el 6,93%, lo que supone una ligera reducción (-1 punto básico) con respecto a marzo de 2025.

RATIO DE APALANCAMIENTO

	30-06-25 ⁽¹⁾	31-12-24	30-06-24
Exposición al ratio de apalancamiento (millones de euros)	824.769	834.488	809.063
Ratio de apalancamiento (%)	6,93	6,81	6,77

Nota general: Los datos y ratios de 2024 se presentan según los requerimientos vigentes bajo CRR2, mientras que los correspondientes a junio de 2025 se han calculado aplicando los cambios regulatorios de CRR3.

⁽¹⁾ Datos provisionales.

En lo que respecta a los ratios¹⁰ de MREL (*Minimum Requirement for own funds and Eligible Liabilities*) alcanzados a 30 de junio de 2025, éstos se sitúan en 31,55% y 12,03%, respectivamente para MREL en APR y MREL en apalancamiento, alcanzando los ratios subordinados de ambos 26,64% y 10,16%, respectivamente. A continuación, se presenta una tabla resumen:

MREL

	30-06-25 ⁽¹⁾	31-12-24	30-06-24
Total de fondos propios y pasivos elegibles (millones de euros)	63.288	63.887	62.070
Total de APR del grupo de resolución (millones de euros)	200.574	228.796	218.340
Ratio en APR (%)	31,55	27,92	28,43
Exposición total a efectos del cálculo <i>Leverage</i> (millones de euros)	525.985	527.804	519.267
Ratio en <i>Leverage</i> (%)	12,03	12,10	11,95

Nota general: Los datos y ratios de 2024 se presentan según los requerimientos vigentes bajo CRR2, mientras que los correspondientes a junio de 2025 se han calculado aplicando los cambios regulatorios de CRR3.

⁽¹⁾ Datos provisionales.

El 12 de junio de 2025 el Grupo hizo público que había recibido una comunicación del Banco de España sobre su requisito MREL, establecido por la Junta Única de Resolución (JUR, "SRB" por sus siglas en inglés). De acuerdo con esta comunicación, BBVA debe mantener, a partir del propio 12 de junio de 2025, un MREL en APR de, al menos, 23,13%¹¹. Adicionalmente, BBVA debe alcanzar, también a partir del 12 de junio de 2025, un volumen de fondos propios y pasivos admisibles en términos de exposición total considerada a efectos del cálculo del ratio de apalancamiento de, al menos, 8,59% (el "MREL en RA")¹². Estos requerimientos no incluyen el requisito combinado de capital vigente, el cual, de acuerdo con la normativa de aplicación y criterio supervisor, se sitúa en 3,65%¹³. Dada la estructura de fondos propios y pasivos admisibles del grupo de resolución, a 30 de junio de 2025, el Grupo cumple con los citados requisitos.

Para más información sobre las emisiones realizadas, véase la sección de "Riesgos estructurales" dentro del capítulo "Gestión del riesgo".

¹⁰ Calculados a nivel subconsolidado de acuerdo con la estrategia de resolución MPE (*Multiple Point of Entry*) del Grupo BBVA, establecida por la JUR (Junta Única de Resolución). El grupo de resolución está formado por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y las filiales que pertenecen al mismo grupo de resolución europeo. Esto implica que estos ratios se calculan en base al perímetro subconsolidado del grupo de resolución. Ratios provisionales a fecha de publicación de este informe.

¹¹ El requisito de subordinación en APR es de 13,50%.

¹² El requisito de subordinación en ratio de apalancamiento es de 5,66%.

¹³ Considerando las últimas actualizaciones oficiales del colchón de capital anticíclico y del colchón contra riesgos sistémicos, calculadas sobre la base de exposición a 31 de marzo de 2025.

Remuneración al accionista

En cuanto a la remuneración al accionista, de acuerdo con lo aprobado por la Junta General de Accionistas el 21 de marzo de 2025, en su punto 1.3 del orden del día, el día 10 de abril de 2025 se procedió al pago en efectivo, con cargo a los resultados del ejercicio de 2024, de 0,41 euros brutos por acción en circulación de BBVA con derecho a percibir dicho importe como dividendo complementario del ejercicio 2024. Así, el importe total de distribuciones en efectivo del ejercicio 2024, teniendo en cuenta que en octubre de 2024 se distribuyeron 0,29 euros brutos por acción, se situó en 0,70 euros brutos por acción.

Adicionalmente, el 30 de enero de 2025 se anunció un programa de recompra de acciones de BBVA por importe de 993 millones de euros, que se encuentra a la fecha de este documento pendiente de ejecución en su totalidad.

A 30 de junio de 2025, el capital social de BBVA ascendía a 2.824.009.877,85 euros y estaba representado por 5.763.285.465 acciones.

DISTRIBUCIÓN ESTRUCTURAL DEL ACCIONARIADO (30-06-25)

Tramos de acciones	Accionistas		Acciones en circulación	
	Número	%	Número	%
Hasta 500	300.024	44,0	54.399.691	0,9
De 501 a 5.000	299.507	44,0	530.306.851	9,2
De 5.001 a 10.000	43.979	6,5	308.121.248	5,3
De 10.001 a 50.000	34.200	5,0	654.206.207	11,4
De 50.001 a 100.000	2.414	0,4	164.257.250	2,9
De 100.001 a 500.000	1.051	0,2	187.784.591	3,3
De 500.001 en adelante	250	0,04	3.864.209.627	67,0
Total	681.425	100	5.763.285.465	100

Nota: en el caso de acciones pertenecientes a inversores que operan a través de una entidad custodio situada fuera del territorio español, únicamente se computa como accionista a la entidad custodio, al ser quien figura inscrita en el correspondiente registro de anotaciones en cuenta. Por tanto, el número indicado de accionistas no incluye a dichos tenedores finales.

Ratings

Durante el primer semestre de 2025, diversas agencias han reconocido la favorable evolución de los fundamentales de BBVA, especialmente en relación a los elevados niveles de rentabilidad alcanzados y a la resiliente calidad de activos mantenida. Fitch cambió en febrero la perspectiva de su *rating* (A-) a positivo desde estable y, posteriormente, la volvió a cambiar en mayo a *rating watch positive*. Moody's cambió en marzo la perspectiva de la deuda sénior preferente a largo plazo a *rating watch positive* desde positivo manteniendo su *rating* en A3. Por su parte, en febrero, DBRS comunicó el resultado de su revisión anual de BBVA confirmando el *rating* en A (*high*) con perspectiva estable y S&P confirmó en marzo su *rating* en A con perspectiva estable. La siguiente tabla muestra las calificaciones crediticias y perspectivas otorgadas por las agencias:

RATINGS

Agencia de <i>rating</i>	Largo plazo ⁽¹⁾	Corto plazo	Perspectiva
DBRS	A (<i>high</i>)	R-1 (<i>middle</i>)	Estable
Fitch	A-	F-2	<i>Rating watch positive</i>
Moody's	A3	P-2	<i>Rating watch positive</i>
Standard & Poor's	A	A-1	Estable

⁽¹⁾ *Ratings* asignados a la deuda sénior preferente a largo plazo. Adicionalmente, Moody's, Fitch y DBRS asignan un *rating* a los depósitos a largo plazo de BBVA de A2, A- y A (*high*), respectivamente.

Gestión del riesgo

Riesgo de crédito

En un contexto global volátil, cuya evolución continuará muy condicionada por la incertidumbre que representan las políticas de la administración de Estados Unidos aplicadas en los últimos meses, la actividad económica de los países donde BBVA tiene presencia, siguió reflejando en general, una buena dinámica en lo que respecta a crecimiento económico, así como en los indicadores del sistema financiero. En España, la previsión de crecimiento de 2025 se ha revisado ligeramente a la baja (+2,5%), y la inflación podría mantenerse en niveles moderados, con un nivel holgado de solvencia y liquidez en el sistema. En México, se ha revisado a la baja la previsión del PIB, que se espera se sitúe en torno al -0,4% para 2025, en un contexto de inflación relativamente moderada, con expectativas de recortes adicionales de las tasas de interés y con un crédito en el sistema bancario creciendo a doble dígito (+12,2% en términos interanuales, con datos a cierre de mayo). Por su parte, Turquía, ha presentado un crecimiento relevante en los últimos meses, con una inflación moderándose y unos indicadores de riesgos del sistema bancario en niveles contenidos, aunque pendientes de las tensiones políticas y sociales. Por último, en América del Sur, continuaría con su dinámica positiva en lo que respecta a la actividad económica, en un contexto de menor inflación y recortes graduales de tipos de interés.

Para la estimación de las pérdidas esperadas los modelos recogen estimaciones individualizadas y colectivas, teniendo en cuenta las previsiones macroeconómicas acordes con lo descrito por la NIIF 9. Así, la estimación a cierre del trimestre recoge el efecto sobre las pérdidas esperadas de la actualización de las previsiones macroeconómicas, que tienen en cuenta el entorno global, aunque podrían no recoger en su totalidad la evolución más reciente del entorno económico, especialmente en contextos de alta incertidumbre y volatilidad o eventos muy recientes aún en desarrollo. Adicionalmente, el Grupo puede complementar las pérdidas esperadas bien por la consideración de *drivers* de riesgo adicionales, o bien por la incorporación de particularidades sectoriales o que puedan afectar a un conjunto de operaciones o acreditados, siguiendo un proceso interno formal establecido al efecto.

Métricas de riesgo de crédito del Grupo BBVA

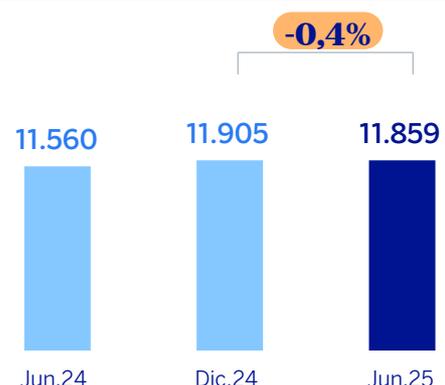
La evolución de las principales métricas de riesgo de crédito del Grupo se resume a continuación:

- La tasa de mora ha mostrado estabilidad, manteniéndose en el 2,9% a 30 de junio de 2025, en línea con el trimestre precedente. Al comparar con el cierre de junio de 2024, se observa una mejora de 38 puntos básicos, impulsada por el crecimiento del crédito. Los incrementos trimestrales en Turquía y México se vieron compensados por los descensos en las demás áreas. Con respecto a diciembre de 2024, la variación fue de -14 puntos básicos, con Turquía como la única área que mostró un incremento.

RIESGOS DUDOSOS (MILLONES DE EUROS)

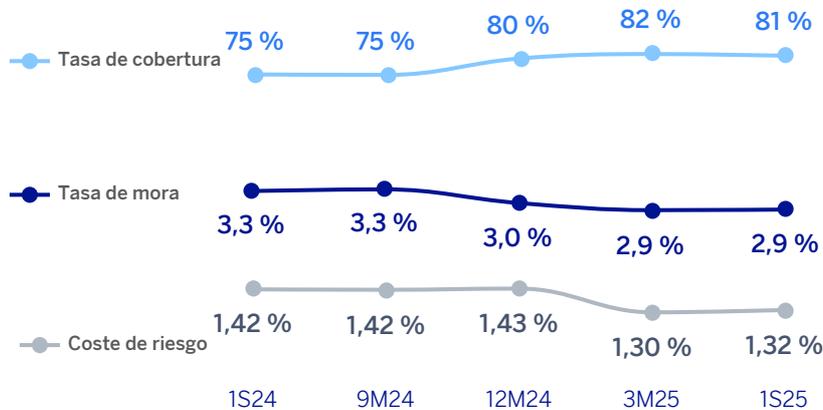


FONDOS DE COBERTURA (MILLONES DE EUROS)



- El riesgo crediticio se incrementó un 1,8% en el segundo trimestre del año. A tipos de cambio constantes, la variación fue de +4,8%, con crecimiento generalizado en todas las áreas geográficas, y destacando, en términos porcentuales, la variación de Turquía y Resto de Negocios. En los últimos doce meses, este crecimiento se situó en un 7,2% (+14,1% a tipos de cambio constantes), con crecimientos de doble dígito en la mayoría de áreas geográficas a tipos de cambio contantes.
- El saldo de dudosos presentó un incremento del 2,3% en el segundo trimestre de 2025 a nivel Grupo. A tipos de cambio constantes, la variación se situó en un 4,8%, como resultado principalmente del incremento del saldo dudoso en carteras minoristas de España, Turquía y México. En los últimos doce meses, estabilidad de los saldos dudosos en constantes (-5,3% a tipos de cambio corrientes), con descensos en España, Resto de Negocios y América del Sur, que mitigaron los incrementos en el resto de áreas geográficas.
- La tasa de cobertura cerró en el 81%, lo que supone un descenso de 57 puntos básicos con respecto al trimestre anterior (y un incremento de 621 puntos básicos con respecto al cierre de junio de 2024), principalmente por el descenso de la cobertura en Turquía, por mejora de las perspectivas en clientes individualizados, junto con un mayor volumen de entradas en mora de clientes minoristas.
- El coste de riesgo acumulado a 30 de junio de 2025 se situó en el 1,32%, con una mejora de 11 puntos básicos respecto al cierre de junio de 2024 y en línea con el trimestre previo. Todas las áreas de negocio registraron una mejora interanual de este indicador, salvo Turquía, cuya evolución se mantiene en línea con lo previsto.

TASAS DE MORA Y COBERTURA Y COSTE DE RIESGO (PORCENTAJE)



RIESGO CREDITICIO ⁽¹⁾ (MILLONES DE EUROS)

	30-06-25	31-03-25	31-12-24	30-09-24	30-06-24
Riesgo crediticio	503.733	494.729	488.302	461.408	469.687
Stage 1	456.385	447.804	439.209	407.658	414.956
Stage 2 ⁽²⁾	32.727	32.629	34.254	38.423	39.298
Stage 3 (riesgos dudosos)	14.621	14.296	14.839	15.327	15.434
Fondos de cobertura	11.859	11.677	11.905	11.457	11.560
Stage 1	2.423	2.409	2.434	2.083	2.162
Stage 2	1.864	1.942	1.902	1.824	1.911
Stage 3 (riesgos dudosos)	7.572	7.326	7.569	7.550	7.486
Tasa de mora (%)	2,9	2,9	3,0	3,3	3,3
Tasa de cobertura (%) ⁽³⁾	81	82	80	75	75

⁽¹⁾ Incluye los préstamos y anticipos a la clientela brutos más riesgos contingentes.

⁽²⁾ Durante 2024, se revisaron y actualizaron los criterios para identificar incrementos significativos en el riesgo crediticio. Como parte de esta actualización, se exceptuaron de la transferencia por criterio cuantitativo ciertas operaciones de carteras a muy corto plazo, así como aquellas que cumplían con la definición ampliada de la excepción por bajo riesgo de crédito. Estas modificaciones resultaron en una reducción significativa del saldo en Stage 2 a nivel Grupo durante el último trimestre del año 2024, con el impacto de estas medidas concentrándose principalmente en BBVA, S.A.

⁽³⁾ La tasa de cobertura incluye los ajustes de valoración por riesgo de crédito a lo largo de la vida residual esperada en aquellos instrumentos financieros que han sido adquiridos (originadas principalmente en la adquisición de Catalunya Banc, S.A.). De no haberse tenido en cuenta dichas correcciones de valoración, la tasa de cobertura se situaría igualmente en 81% a 30 de junio de 2025.

EVOLUCIÓN DE LOS RIESGOS DUDOSOS (MILLONES DE EUROS)

	2º Trim. 25 ⁽¹⁾	1er Trim. 25	4º Trim. 24	3er Trim. 24	2º Trim. 24
Saldo inicial	14.296	14.839	15.327	15.434	15.716
Entradas	3.219	2.862	3.107	3.036	2.927
Recuperaciones	(1.688)	(1.741)	(2.582)	(1.730)	(1.500)
Entrada neta	1.531	1.122	525	1.307	1.427
Pases a fallidos	(957)	(1.329)	(1.178)	(953)	(1.212)
Diferencias de cambio y otros	(250)	(335)	165	(460)	(498)
Saldo al final del periodo	14.621	14.296	14.839	15.327	15.434
Pro memoria:					
Créditos dudosos	14.131	13.771	14.211	14.590	14.672
Garantías concedidas dudosas	490	526	628	737	761

⁽¹⁾ Datos provisionales.

Riesgos estructurales

Liquidez y financiación

La gestión de la liquidez y de la financiación en BBVA tiene como objetivo impulsar el crecimiento sostenido del negocio bancario, mediante el acceso a una amplia variedad de fuentes alternativas y garantizando condiciones óptimas de plazo y coste. En BBVA el modelo de negocio, el marco de apetito al riesgo y la estrategia de financiación están diseñadas para lograr una sólida estructura de financiación, basada en el mantenimiento de depósitos estables de clientes, fundamentalmente minoristas (granulares). Como consecuencia de este modelo, los depósitos cuentan con un elevado grado de aseguramiento en cada una de las áreas geográficas, estando cercano al 55% en España y México. Es importante destacar que, dada la naturaleza del negocio de BBVA, la financiación de la actividad crediticia se realiza fundamentalmente a través de recursos estables de clientes.

Uno de los elementos clave en la gestión de la liquidez y financiación en el Grupo BBVA es el mantenimiento de unos amplios colchones de liquidez de alta calidad en todas las áreas geográficas. Así, el Grupo ha mantenido durante los últimos 12 meses un volumen medio de activos líquidos de alta calidad (HQLA, por sus siglas en inglés) de 125,6 mil millones de euros, de los cuales el 98% se corresponden a los activos de máxima calidad (nivel 1 en el ratio de cobertura de liquidez, LCR, por sus siglas en inglés).

Debido a su modelo de gestión a través de filiales, BBVA es uno de los pocos grandes bancos europeos que sigue la estrategia de resolución MPE (*Multiple Point of Entry*): la matriz fija las políticas de liquidez, pero las filiales son autosuficientes y responsables de la gestión de su liquidez y financiación (captando depósitos o accediendo al mercado con su propio *rating*). Esta estrategia limita la propagación de una crisis de liquidez entre las distintas áreas y garantiza la adecuada transmisión del coste de liquidez y financiación al proceso de formación de precios.

El Grupo BBVA mantiene una sólida posición de liquidez en cada una de las áreas geográficas donde opera y presenta unos ratios ampliamente por encima de los mínimos requeridos:

- El LCR exige a los bancos mantener un volumen de activos líquidos de alta calidad suficiente para afrontar un estrés de liquidez durante 30 días. El LCR consolidado del Grupo BBVA se ha mantenido holgadamente por encima del 100% durante el primer semestre de 2025 y se situó en el 140% a 30 de junio de 2025. Hay que tener en cuenta, que dada la naturaleza MPE de BBVA, este ratio limita el numerador del LCR de las filiales distintas a BBVA, S.A. al 100% de sus salidas netas, por lo que el ratio resultante está por debajo del de las unidades individuales (el LCR de los principales componentes alcanza en BBVA, S.A. 169%, en México 160% y en Turquía 144%). Sin tener en cuenta esta restricción, el ratio LCR del Grupo alcanza el 168%.
- El ratio de financiación estable neta (NSFR, por sus siglas en inglés) exige a los bancos mantener un perfil de financiación estable en relación con la composición de sus activos y actividades fuera de balance. El ratio NSFR del Grupo BBVA, se situó en el 126% a 30 de junio de 2025.

A continuación, se muestra el desglose de estos ratios en las principales áreas geográficas en las que opera el Grupo:

RATIOS LCR Y NSFR (PORCENTAJE. 30-06-25)

	BBVA, S.A.	México	Turquía	América del Sur
LCR	169 %	160 %	144 %	Todos los países >100
NSFR	119 %	132 %	147 %	Todos los países >100

Al margen de lo anterior, los aspectos más destacados para las principales áreas geográficas son los siguientes:

- En BBVA, S.A. se ha mantenido una sólida posición con un amplio colchón de liquidez de alta calidad, manteniendo en todo momento las métricas regulatorias de liquidez ampliamente por encima de los mínimos establecidos. Durante el primer semestre de 2025, la actividad comercial ha mostrado dinamismo tanto en depósitos, principalmente minoristas, y en mayor medida, en la inversión crediticia por parte de las bancas mayoristas, aumentando así el *gap* crediticio.

- BBVA México mostró una sólida situación de liquidez, con un *gap* de crédito que se ha reducido en el primer semestre de 2025 como consecuencia de crecimiento de los depósitos superior a los préstamos, los cuales han mostrado un fuerte dinamismo en los primeros seis meses del año.
- En Turquía, Garanti BBVA presentó una sólida generación de liquidez en el primer semestre de 2025. Así, el *gap* de crédito se ha reducido tanto en moneda local como en moneda extranjera debido a un fuerte aumento de los depósitos superior al de los préstamos.
- En América del Sur, se mantiene una adecuada situación de liquidez en toda la región en el primer semestre de 2025. En BBVA Argentina el *gap* de crédito mejoró en pesos argentinos a pesar del fuerte crecimiento de los préstamos debido al impulso en la captación de depósitos mayoristas a plazo. En el balance en dólares estadounidenses el impulso en el crecimiento del crédito unido al descenso de los depósitos provocó una reducción de la liquidez excedente en esta divisa. En BBVA Colombia el *gap* de crédito se estrechó en el trimestre, con crecimiento como resultado de un crecimiento equilibrado de la captación de depósitos y de la cartera de préstamos. En BBVA Perú se incrementó el *gap* de crédito por crecimiento de inversión y caída de depósitos, no obstante, la situación de liquidez sigue siendo sólida.

A continuación, se detallan las principales operaciones de financiación mayorista, llevadas a cabo por el Grupo BBVA durante el primer semestre de 2025, incluyendo una operación relevante formalizada en julio.

Emisor	Tipo de emisión	Fecha de emisión	Nominal (millones)	Divisa	Cupón	Amortización anticipada	Fecha de vencimiento
BBVA, S.A.	AT1	Ene-25	1.000	USD	7,750%	Ene-32	Perpetua
	Tier 2	Feb-25	1.000	EUR	4,000%	Feb-32	Feb-37
	Sénior no preferente	Jul-25	1.000	EUR	3,125 %	–	Jul-30

Además, el 10 de mayo 2025, BBVA amortizó anticipadamente y en su totalidad, una emisión de bonos simples preferentes realizada en mayo de 2023 por 1.000 millones de euros; en marzo se amortizó en su totalidad una emisión de AT1 por 1.000 millones de dólares estadounidenses emitida en 2019 y en enero amortizó anticipadamente y en su totalidad una emisión de Tier 2 por 1.000 de euros realizada en enero 2020 con vencimiento en 2030. Por otro lado, el 25 de junio BBVA hizo público que el Consejo de Administración de BBVA ha aprobado una emisión de participaciones preferentes eventualmente convertibles (*Contingent Convertible* o AT1) en acciones ordinarias de BBVA de nueva emisión por un importe máximo de 1.500 millones de euros (pendiente de ejecución a 30 de junio de 2025) con exclusión del derecho de suscripción preferente de los accionistas. Los términos concretos de esta emisión serán comunicados por BBVA en el momento en el que se decida, en su caso, llevar a cabo su ejecución.

BBVA México realizó en febrero de 2025 una emisión de deuda subordinada Tier 2 por valor de 1.000 millones de dólares estadounidenses con un cupón del 7,625% y un vencimiento en febrero de 2035 (con fecha de amortización anticipada en febrero de 2030). En marzo, se realizó una emisión en el mercado local por 15 mil millones de pesos mexicanos, en dos tramos, el primero, BBVAMX 25, se colocó a un plazo de tres años y medio con una tasa variable de TIIE de Fondeo a un día más 32 puntos básicos, mientras que el segundo tramo, BBVAMX 25-2, cerró a una tasa fija del 9,67% a un plazo de siete años.

En el primer semestre, Garanti BBVA emitió un total de 1.628 millones de dólares estadounidenses de deuda sénior MTNs (*Medium term notes*) de corto plazo para renovar los vencimientos y generar liquidez. En junio, renovó un préstamo sindicado sostenible en dos tramos: uno de 95,75 millones de dólares estadounidenses y 99,275 millones de euros a un plazo de 367 días, y otro de 191,5 millones de dólares estadounidenses y 36 millones de euros a un plazo de 734 días. El coste total del acuerdo es de SOFR+1,60% para los tramos en dólares estadounidenses y Euribor +1,35% para los tramos en euros a 367 días, y de SOFR+2,00% para dólares estadounidenses y Euribor +1,75% para euros en el tramo a 734 días. Por último, el 24 de junio Garanti BBVA anunció la emisión de bonos subordinados con vencimiento a 10,5 años, opción de amortización anticipada a los 5,5 años y un importe total de 500 millones de dólares estadounidenses. La operación, estructurada de conformidad con Basilea III, se ofreció a inversores institucionales en el extranjero y se completó el 1 de julio.

En el primer semestre de 2025, BBVA Argentina ha emitido deuda sénior en el mercado local, un mercado que está ganando profundidad a lo largo del año. En febrero se realizaron un total de cuatro emisiones sénior, tanto en pesos argentinos como en dólares estadounidenses. En pesos argentinos se emitieron un total de 67 mil millones de pesos argentinos (a 7 y 12 meses) y 37 millones de dólares estadounidenses (a 6 y 12 meses). En junio se realizaron dos emisiones, una en pesos argentinos por importe de 115 mil millones de pesos argentinos a un año y 62 millones de dólares estadounidenses en otra emisión también a un año. El importe equivalente en euros de estas emisiones se sitúa en 216 millones de euros.

En abril se desembolsó el bono subordinado de biodiversidad suscrito por BBVA Colombia con IFC (International Finance Corporation) por importe de 45 millones de dólares estadounidenses.

Tipo de cambio

La gestión del riesgo de tipo de cambio tiene como finalidad reducir la sensibilidad de los ratios de capital a movimientos en las divisas, así como la variabilidad del beneficio atribuido a movimientos de las mismas.

Durante el primer semestre de 2025 las principales divisas del Grupo se depreciaron frente al euro. Por su relevancia para el Grupo, cabe destacar la evolución del peso mexicano, que se depreció moderadamente, un 2,4%, frente al euro en los primeros seis meses del año. En el caso del dólar estadounidense la moneda se depreció un 11,4% entre enero y junio de 2025 debido a las tensiones comerciales que arrastra el país. Por su parte, la lira turca registró también una depreciación importante del 21,1% debido a las tensiones políticas que comenzaron en el mes de marzo.

En cuanto al resto de divisas, el peso argentino registró la depreciación más notoria con respecto al euro (-23,1% en el primer semestre del año) mientras que el peso colombiano y el sol peruano experimentaron depreciaciones más contenidas (-4,0% y -5,8% respectivamente).

TIPOS DE CAMBIO

	Cambios de cierre			Cambios medios	
	Divisa/Euro	Δ % de la divisa sobre	Δ % de la divisa sobre	Divisa/Euro	Δ % de la divisa sobre
	30-06-25	30-06-24	31-12-24	1er Sem. 25	1er Sem. 24
Dólar estadounidense	1,1720	(8,7)	(11,4)	1,0934	(1,1)
Peso mexicano	22,0899	(11,4)	(2,4)	21,8137	(15,2)
Lira turca ⁽¹⁾	46,5682	(24,4)	(21,1)	—	—
Sol peruano	4,1418	(1,4)	(5,8)	4,0177	0,8
Peso argentino ⁽¹⁾	1.394,48	(30,0)	(23,1)	—	—
Peso chileno	1.096,69	(7,2)	(5,6)	1.044,20	(2,7)
Peso colombiano	4.769,65	(6,7)	(4,0)	4.586,24	(7,6)

⁽¹⁾ En aplicación de la NIC 21 "Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera", la conversión de la cuenta de resultados de Turquía y Argentina se hace empleando el tipo de cambio de cierre.

En relación a la cobertura de los ratios de capital, BBVA trata de cubrir en agregado entre un 60% y un 70% del exceso de capital de sus filiales. La sensibilidad del ratio CET1 *fully loaded* del Grupo a depreciaciones del 10% en las principales divisas se estima en: +12 puntos básicos para el dólar estadounidense, -9 puntos básicos para el peso mexicano y en -3 puntos básicos en el caso de la lira turca¹⁴. En cuanto a la cobertura de resultados, BBVA cubre entre un 40% y un 50% del resultado atribuido agregado que espera generar en los próximos 12 meses. El importe finalmente cubierto para cada divisa depende, entre otros factores, de la expectativa de evolución futura de la misma, el coste y la relevancia de esos ingresos en relación a los resultados del conjunto de Grupo.

¹⁴ Esta sensibilidad no incluye el coste de las coberturas de capital, cuya estimación se sitúa actualmente en 2 puntos básicos al trimestre para el peso mexicano y 2 puntos básicos al trimestre para la lira turca.

Tipo de interés

La gestión del riesgo de tipo de interés persigue limitar el impacto que puede sufrir BBVA, tanto a nivel de margen de intereses (corto plazo) como de valor económico (largo plazo), por movimientos adversos en las curvas de tipo de interés en las distintas divisas en las que el Grupo tiene actividad. BBVA desarrolla esta labor a través de un procedimiento interno, conforme a las directrices establecidas por la Autoridad Bancaria Europea (EBA, por sus siglas en inglés), con el objetivo de analizar el potencial impacto que pudiera derivarse del abanico de escenarios en los diferentes balances del Grupo.

La medición del riesgo se apoya en hipótesis que tienen como objetivo reproducir el comportamiento del balance de la forma más acorde con la realidad. Especial relevancia tienen los supuestos relativos al comportamiento de las cuentas sin vencimiento explícito y las estimaciones de prepago. Estas hipótesis se revisan y adaptan, al menos, una vez al año, según la evolución de los comportamientos observados.

A nivel agregado, BBVA sigue manteniendo un perfil de riesgo acotado y acorde al objetivo establecido en el entorno de cambio de ciclo de los tipos de interés, manteniendo sensibilidad positiva a subidas de los tipos de interés en el margen de intereses.

El primer semestre de 2025 ha estado influenciado por los eventos geopolíticos, especialmente el aumento de los aranceles estadounidenses. Las curvas de tipos de Estados Unidos y Europa han registrado un comportamiento divergente. Mientras que la curva soberana ha caído en Estados Unidos ante las primeras señales de desaceleración, en Europa se observó un repunte de los tramos largos debido al cambio de rumbo de la política fiscal de Alemania mientras los tramos cortos caían apoyados por expectativas de un menor tipo terminal del BCE. Las curvas periféricas siguen soportadas. En Turquía las curvas de tipos registraron una mayor volatilidad derivada de la situación política. Por su parte, en México se observó una caída en la curva soberana (de la mano de Estados Unidos) y en América del Sur hubo subidas de rentabilidades generalizadas en Colombia y Argentina, y moderadas caídas en Perú. Con todo, las carteras de renta fija del Grupo tuvieron en el trimestre un comportamiento heterogéneo, con mejora de valoración en México y España, y un ligero deterioro en Turquía y América del Sur.

Por áreas geográficas:

- El balance de España se caracteriza por una cartera crediticia con elevada proporción referenciada a tipo de interés variable (hipotecas y préstamos a empresas) y un pasivo compuesto fundamentalmente por depósitos de clientes a la vista. La cartera COAP actúa como palanca de gestión y cobertura del balance, mitigando su sensibilidad a movimientos de tipos de interés. La exposición del margen de intereses a movimientos en los tipos de interés se mantiene acotada. El BCE continuó recortando los tipos de interés dada la convergencia de la inflación hacia el objetivo hasta un total de 100 puntos básicos en el primer semestre de 2025. Así, el tipo de interés de referencia en la eurozona se situaba a cierre de junio de 2025 en el 2,15%, el tipo de la facilidad de depósito en el nivel de 2,00% y el tipo de la facilidad marginal de crédito en el 2,40%.
- México continúa mostrando un equilibrio entre las partidas referenciadas a tipo de interés fijo y variable, lo que se traduce en una sensibilidad limitada a los movimientos de tipos de interés. Entre los activos más sensibles a movimientos de tipos de interés, destaca la cartera de empresas, mientras que las carteras de consumo e hipotecas son mayoritariamente a tipo fijo. Por el lado de los recursos, cabe destacar la fuerte proporción de cuentas corrientes no remuneradas, las cuales son insensibles a movimientos de tipos de interés. La cartera COAP está invertida principalmente en bonos soberanos a tipo fijo con duraciones limitadas. La tasa de política monetaria se situó, a cierre de junio de 2025, en el 8,0%, 200 puntos básicos por debajo del nivel de cierre del año 2024.
- En Turquía, la sensibilidad del margen de intereses a los tipos sigue siendo limitada tanto en moneda local como en moneda extranjera, gracias a la gestión llevada a cabo por el banco, con un *gap* de reprecación entre préstamos y depósitos bajo. A cierre de junio de 2025, el Banco Central de la República de Turquía (CBRT, por sus siglas en inglés) situó la tasa de política monetaria en el 46,0% (subiendo desde el 42,50% en abril) con el objetivo de frenar la inflación y estabilizar la lira turca.

- En América del Sur, la sensibilidad del margen de intereses continúa siendo acotada, al tener la mayor parte de los países del área una composición de fijo/variable equilibrada entre activos y pasivos. Asimismo, en balances con varias divisas, también se realiza una gestión del riesgo de tipo de interés por cada una de ellas, mostrando un nivel de exposición muy reducido. Respecto a las tasas de referencia, en Perú los tipos se situaban a cierre de junio de 2025 en el 4,50%, 50 puntos básicos por debajo del cierre de diciembre 2024. En Colombia, el banco central ha recortado la tasa de referencia hasta el 9,25%, 25 puntos básicos con respecto al cierre de 2024. En Argentina, el banco central mantiene la tasa de interés de referencia en el 29,00%, lo que supone una bajada de 300 puntos básicos con respecto al cierre de diciembre de 2024.

TIPOS DE INTERÉS (PORCENTAJE)

	30-06-25	31-03-25	31-12-24	30-09-24	30-06-24
Tipo oficial BCE ⁽¹⁾	2,00	2,50	3,00	3,50	3,75
Euribor 3 meses ⁽²⁾	1,98	2,44	2,83	3,43	3,73
Euribor 1 año ⁽²⁾	2,08	2,40	2,44	2,94	3,65
Tasas fondos federales Estados Unidos	4,50	4,50	4,50	5,00	5,50
Tipo oficial Banxico (México)	8,00	9,00	10,00	10,50	11,00
CBRT (Turquía)	46,00	42,50	47,50	50,00	50,00

⁽¹⁾ Facilidad de depósito.

⁽²⁾ Calculado como media del mes.

Áreas de negocio

En este apartado se presentan los datos más relevantes de las diferentes áreas de negocio del Grupo. En concreto, se muestra un resumen de las cuentas de resultados y balances, cifras de actividad y los ratios más significativos de cada una de ellas.

La estructura de las áreas de negocio reportadas por el Grupo BBVA a 30 de junio de 2025 coincide con la presentada a cierre del ejercicio 2024.

A continuación, se detalla la composición de las áreas de negocio del Grupo BBVA:

- España incorpora fundamentalmente la actividad bancaria, de seguros y de gestión de activos que el Grupo realiza en este país.
- México incluye los negocios bancarios, de seguros y de gestión de activos en este país, así como la actividad que BBVA México desarrolla a través de su agencia en Houston.
- Turquía reporta la actividad del grupo Garanti BBVA que se desarrolla básicamente en este país y, en menor medida, en Rumanía y Países Bajos.
- América del Sur incluye la actividad bancaria, financiera, de seguros y de gestión de activos que se desarrolla, principalmente, en Argentina, Chile, Colombia, Perú, Uruguay y Venezuela.
- Resto de Negocios incorpora principalmente la actividad mayorista desarrollada en Europa (excluida España), Estados Unidos y las sucursales de BBVA en Asia.

El Centro Corporativo ejerce funciones centralizadas del Grupo, las cuales incluyen: los costes de las unidades centrales que tienen una función corporativa para el Grupo consolidado BBVA; la gestión de las posiciones estructurales de tipo de cambio; determinadas carteras, tales como las participaciones industriales y financieras o las participaciones en empresas tecnológicas a través de fondos y vehículos de inversión; ciertos activos y pasivos por impuestos; fondos por compromisos con empleados; fondos de comercio y otros intangibles así como la financiación de dichas carteras y activos. Por último, en la descripción de este agregado, cabe mencionar que el gasto por impuesto del Centro Corporativo recoge en los periodos intermedios la diferencia entre la tasa fiscal efectiva en el periodo de cada área de negocio y la tasa fiscal esperada del Grupo para el conjunto del año.

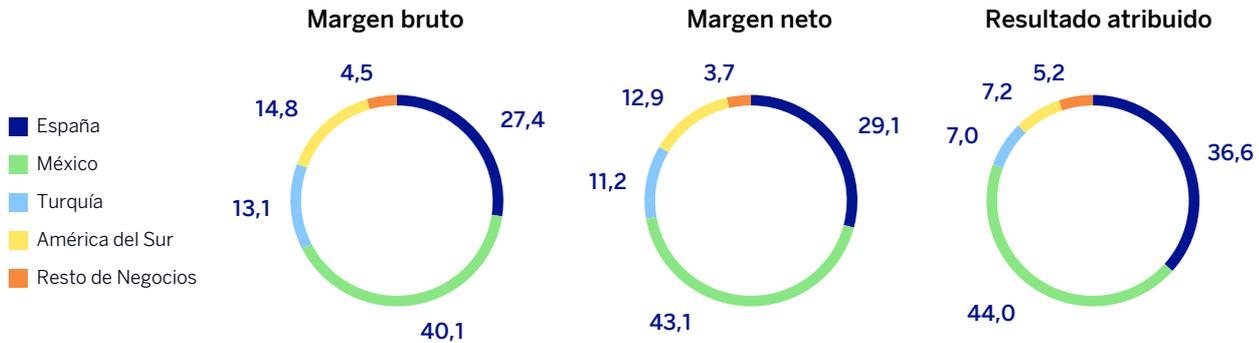
Además de estos desgloses geográficos, se proporciona información complementaria pro forma del conjunto de los negocios mayoristas, Corporate & Investment Banking (CIB), desarrollados por BBVA en los países donde opera. Por las características de los clientes a los que atiende, el tipo de productos que ofrece y los riesgos que asume, se considera un agregado relevante para una mejor comprensión de la actividad y resultados del Grupo, si bien esta es una información pro forma que no recoge la aplicación de la contabilidad por hiperinflación ni los negocios mayoristas del Grupo en Venezuela.

Para la elaboración de la información por áreas de negocio, que se presenta bajo criterios de gestión a partir de la información financiera utilizada en la elaboración de los estados financieros, con carácter general, se toman las unidades de mínimo nivel y/o sociedades jurídicas que componen el Grupo y se asignan a las distintas áreas en función de la zona geográfica o grupo societario principal en los que desarrollan su actividad. En relación a la información relativa a las áreas de negocio, en el primer trimestre de 2025 el Grupo llevó a cabo la reasignación de ciertas actividades, que ha afectado a España, Resto de Negocios y el Centro Corporativo, así como a la información complementaria pro forma de CIB. Para garantizar que las comparaciones interanuales sean homogéneas, las cifras correspondientes al ejercicio 2024 han sido reexpresadas, sin que esto haya afectado a la información financiera consolidada del Grupo.

Por lo que respecta a la imputación de fondos propios en las áreas de negocio, se utiliza un sistema de asignación de capital en base al capital regulatorio consumido.

Finalmente cabe mencionar que, como viene siendo habitual, en el caso de las áreas de negocio de México, Turquía, América del Sur y Resto de Negocios, y, adicionalmente, CIB, además de las tasas de variación a tipos de cambio corrientes, se incluyen las resultantes de aplicar tipos de cambio constantes.

COMPOSICIÓN DEL MARGEN BRUTO ⁽¹⁾, MARGEN NETO ⁽¹⁾ Y RESULTADO ATRIBUIDO ⁽¹⁾ (PORCENTAJE. 1S25)



⁽¹⁾ Excluye el Centro Corporativo.

PRINCIPALES PARTIDAS DE LA CUENTA DE RESULTADOS POR ÁREAS DE NEGOCIO (MILLONES DE EUROS)

	Grupo BBVA	Áreas de negocio					Σ Áreas de negocio	Centro Corporativo
		España	México	Turquía	América del Sur	Resto de Negocios		
1er Sem. 25								
Margen de intereses	12.607	3.230	5.511	1.307	2.382	376	12.806	(199)
Margen bruto	18.034	5.016	7.349	2.409	2.714	831	18.319	(285)
Margen neto	11.247	3.446	5.102	1.329	1.521	433	11.830	(583)
Resultado antes de impuestos	8.424	3.105	3.581	932	977	394	8.988	(564)
Resultado atribuido	5.447	2.144	2.578	412	421	304	5.859	(411)
1er Sem. 24 ⁽¹⁾								
Margen de intereses	12.993	3.184	5.968	605	3.075	335	13.167	(174)
Margen bruto	17.446	4.592	7.910	1.892	2.639	686	17.720	(274)
Margen neto	10.586	2.958	5.508	983	1.405	362	11.216	(630)
Resultado antes de impuestos	7.780	2.572	3.938	914	625	313	8.362	(582)
Resultado atribuido	4.994	1.769	2.858	351	317	240	5.535	(541)

⁽¹⁾ Saldos reexpresados en España, Resto de Negocios y Centro Corporativo.

PRINCIPALES PARTIDAS DE BALANCE Y ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO POR ÁREAS DE NEGOCIO (MILLONES DE EUROS)

	Grupo BBVA	Áreas de negocio					Σ Áreas de negocio	Centro Corporativo	Eliminaciones
		España	México	Turquía	América del Sur	Resto de Negocios			
30-06-25									
Préstamos y anticipos a la clientela	426.663	188.584	88.758	48.046	46.501	55.974	427.864	622	(1.822)
Depósitos de la clientela	448.018	230.120	85.537	58.250	48.464	26.033	448.403	1.853	(2.238)
Recursos fuera de balance	203.225	112.655	61.736	20.323	7.830	682	203.225	—	—
Total activo/pasivo	776.974	419.097	165.647	82.482	70.616	70.167	808.010	29.511	(60.547)
APRs	387.051	120.209	88.043	66.645	52.707	38.687	366.291	20.761	—
31-12-24									
Préstamos y anticipos a la clientela	412.477	179.667	88.725	48.299	46.846	50.392	413.930	297	(1.750)
Depósitos de la clientela	447.646	226.391	84.949	58.095	50.738	27.432	447.605	2.057	(2.016)
Recursos fuera de balance	192.604	108.694	57.253	18.076	7.936	645	192.604	1	—
Total activo/pasivo	772.402	411.620	168.470	82.782	73.997	66.534	803.404	30.777	(61.779)
APRs	394.468	120.661	92.925	64.821	56.489	44.407	379.304	15.164	—

Los saldos que aparecen resaltados en gris han sido reexpresados

NÚMERO DE EMPLEADOS, OFICINAS Y CAJEROS AUTOMÁTICOS

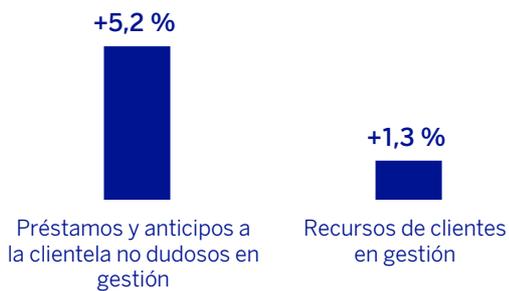


España

Claves

- Crecimiento de la inversión y los recursos de clientes
- Dinamismo de los ingresos recurrentes, favorecidos por el margen de intereses en el trimestre
- Resultado atribuido continúa la senda trimestral creciente y se sitúa nuevamente por encima de 1.000 millones de euros
- Estabilidad del coste de riesgo con respecto a marzo

ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN RESPECTO AL 31-12-24)



⁽¹⁾ No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

MARGEN DE INTERESES SOBRE ACTIVOS TOTALES MEDIOS (PORCENTAJE)



MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS)



RESULTADO ATRIBUIDO (MILLONES DE EUROS)



ESTADOS FINANCIEROS E INDICADORES RELEVANTES DE GESTIÓN (MILLONES DE EUROS Y PORCENTAJE)

Cuentas de resultados	1er Sem. 25	Δ %	1er Sem. 24 ⁽¹⁾
Margen de intereses	3.230	1,5	3.184
Comisiones netas	1.176	5,2	1.119
Resultados de operaciones financieras	401	5,9	378
Otros ingresos y cargas de explotación	209	n.s.	(88)
<i>De los que: Actividad de seguros</i>	<i>201</i>	<i>2,1</i>	<i>197</i>
Margen bruto	5.016	9,2	4.592
Gastos de explotación	(1.570)	(3,9)	(1.634)
<i>Gastos de personal</i>	<i>(869)</i>	<i>0,8</i>	<i>(863)</i>
<i>Otros gastos de administración</i>	<i>(513)</i>	<i>(12,8)</i>	<i>(589)</i>
<i>Amortización</i>	<i>(187)</i>	<i>2,5</i>	<i>(183)</i>
Margen neto	3.446	16,5	2.958
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(301)	(9,7)	(334)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(40)	(22,9)	(52)
Resultado antes de impuestos	3.105	20,7	2.572
Impuesto sobre beneficios	(959)	19,5	(802)
Resultado del ejercicio	2.146	21,2	1.770
Minoritarios	(2)	6,1	(1)
Resultado atribuido	2.144	21,2	1.769

Balances	30-06-25	Δ %	31-12-24 ⁽¹⁾
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	7.744	(39,2)	12.734
Activos financieros a valor razonable	107.499	(1,9)	109.569
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	<i>34.036</i>	<i>(4,3)</i>	<i>35.564</i>
Activos financieros a coste amortizado	253.008	6,6	237.279
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	<i>188.584</i>	<i>5,0</i>	<i>179.667</i>
Posiciones inter-áreas activo	44.267	(0,4)	44.464
Activos tangibles	2.747	(1,2)	2.781
Otros activos	3.831	(20,1)	4.793
Total activo/pasivo	419.097	1,8	411.620
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	74.975	(0,2)	75.143
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	29.695	5,8	28.067
Depósitos de la clientela	230.120	1,6	226.391
Valores representativos de deuda emitidos	47.857	0,9	47.424
Posiciones inter-áreas pasivo	—	—	—
Otros pasivos	20.974	7,8	19.448
Dotación de capital regulatorio	15.477	2,2	15.145

Indicadores relevantes y de gestión	30-06-25	Δ %	31-12-24
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽²⁾	185.833	5,2	176.720
Riesgos dudosos	7.544	(2,0)	7.700
Depósitos de clientes en gestión ⁽¹⁾⁽³⁾	220.363	0,2	219.923
Recursos fuera de balance ⁽¹⁾⁽⁴⁾	112.655	3,6	108.694
Activos ponderados por riesgo ⁽¹⁾	120.209	(0,4)	120.661
RORWA ⁽⁵⁾	3,56		3,13
Ratio de eficiencia (%)	31,3		35,4
Tasa de mora (%)	3,5		3,7
Tasa de cobertura (%)	61		59
Coste de riesgo (%)	0,32		0,38

⁽¹⁾ Saldos reexpresados. Para más información, consúltese el apartado "Áreas de negocio".

⁽²⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

⁽³⁾ No incluye las cesiones temporales de activos.

⁽⁴⁾ Incluye fondos de inversión, carteras gestionadas y fondos de pensiones.

⁽⁵⁾ Para más información sobre la metodología, así como el cálculo de la métrica a nivel Grupo consolidado, véase las Medidas Alternativas de Rendimiento de este informe.

Entorno macroeconómico y sectorial

La actividad económica siguió mostrando dinamismo en la primera mitad de 2025 y las perspectivas hacia delante son relativamente positivas. El crecimiento probablemente se verá respaldado por unos precios energéticos acotados, un tono más expansivo de la política económica en Europa, una mayor capacidad de crecimiento del sector servicios favorecido por la mayor inmigración y ganancias de productividad, un aumento de la inversión en el sector de la construcción y también por un creciente gasto en defensa. Asimismo, lo más probable según BBVA Research es que la expansión vaya perdiendo impulso y que el crecimiento del PIB se reduzca del 3,2% en 2024 al 2,5% en 2025. Se trata de una previsión tres décimas por debajo de la anterior, motivada por factores como la revisión de los datos pasados de crecimiento, el proteccionismo global, la elevada incertidumbre de política económica y la apreciación del tipo de cambio. La inflación anual continúa bajo control; alcanzó el 2,3% en junio y probablemente se mantendrá alrededor del 2,0% en la segunda mitad de 2025.

En cuanto al sistema bancario, con datos a cierre de mayo de 2025, el volumen de crédito al sector privado creció un 2,1% interanual, con similar crecimiento en las carteras de crédito a familias y crédito a empresas no financieras. El crédito del sistema creció en 2024 por primera vez desde 2009 (con excepción del año 2020 por las medidas de apoyo por el COVID), tendencia que se ha confirmado en los primeros meses de 2025. Los depósitos de la clientela crecieron un 7,5% interanual en mayo de 2025, debido al aumento del 8,2% de los depósitos a la vista y del 3,4% de los depósitos a plazo. La tasa de mora se situó en el 3,18% en abril de 2025, 41 puntos básicos por debajo del dato de abril del año anterior. Adicionalmente, señalar que el sistema mantiene holgados niveles de solvencia y liquidez.

Actividad

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante el primer semestre de 2025 ha sido:

- Los saldos de inversión crediticia se situaron un 5,2% por encima del cierre de diciembre de 2024, impulsados nuevamente por la evolución de los segmentos empresariales de mayor tamaño (+7,1%), del sector público (+30,0%) y, en menor medida, por el conjunto de los créditos al consumo y las tarjetas de crédito (+3,2%).
- Los recursos totales de la clientela crecieron un 1,3%, con un incremento de los recursos fuera de balance (fondos de inversión y de pensiones) del 3,6% y estabilidad en el caso de los depósitos de la clientela, que crecieron un 0,2%.

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante el segundo trimestre de 2025 ha sido:

- Crecimiento de la inversión crediticia del 2,2% con respecto a marzo, impulsado principalmente por los préstamos al sector público (+23,4%) y con buenas dinámicas en la cartera de empresas medianas (+3,2%) y en los préstamos al consumo (+2,2% en conjunto con las tarjetas de crédito).
- En calidad crediticia, la tasa de mora se situó en el 3,5%, con un descenso de 2 puntos básicos con respecto al cierre de marzo, apoyado por el fuerte crecimiento de la actividad y las buenas dinámicas en la cartera hipotecaria, la cual contribuye al incremento de la tasa de cobertura en 75 puntos básicos, hasta situarse en el 61% a cierre de junio de 2025.
- Los recursos totales de la clientela se incrementaron un 1,6% en el segundo trimestre de 2025, con crecimiento del 1,5% en los depósitos de la clientela y del 1,9% en los recursos fuera de balance.

Resultados

España generó un resultado atribuido de 2.144 millones de euros en el primer semestre de 2025, que se sitúa un 21,2% por encima del alcanzado en el mismo periodo de 2024, impulsado por la evolución de todos los componentes del margen bruto.

Lo más relevante de la evolución interanual de la cuenta de resultados del área a cierre de junio de 2025 ha sido:

- El margen de intereses registró un crecimiento del 1,5%, impulsado por una mayor aportación de la cartera de valores y un menor coste del pasivo, factores que compensaron la reducción del rendimiento del crédito derivada de las sucesivas reducciones de los tipos de interés efectuadas por el BCE.
- Las comisiones aumentaron un 5,2% en comparación con el mismo semestre del año anterior, destacando especialmente las generadas por gestión de activos, así como, en menor medida, las vinculadas a medios de pago y seguros.
- El resultado de operaciones financieras (ROF) incrementó su contribución en un 5,9% interanual, reflejo de la evolución de la unidad de Global Markets.
- La comparativa interanual del agregado otros ingresos y gastos de explotación está condicionada por el registro en 2024 del importe anual del gravamen temporal a entidades de crédito y establecimientos financieros de crédito por un total de 285 millones de euros. Al margen de lo anterior, destaca la evolución del negocio de seguros.
- Los gastos de explotación descendieron un 3,9% debido a la reducción de los gastos generales, al recoger el trimestre un efecto positivo por el reconocimiento de un menor gasto correspondiente al Impuesto sobre el Valor Añadido tras la reestimación al alza de su prorratea aplicada, compensando el ligero crecimiento de los gastos de personal. Como resultado de la evolución de los ingresos y los gastos del área, el margen bruto creció un 9,2% y, asimismo, el ratio de eficiencia mejoró.
- El deterioro de activos financieros registró un descenso del 9,7%, principalmente como resultado de menores requerimientos en la cartera hipotecaria.
- Por último, se incluye en el impuesto sobre beneficios el devengo correspondiente al primer semestre de 2025 del nuevo impuesto sobre el margen de intereses y comisiones que asciende a aproximadamente a 150 millones de euros, 65 de los cuales corresponden al segundo trimestre del año.

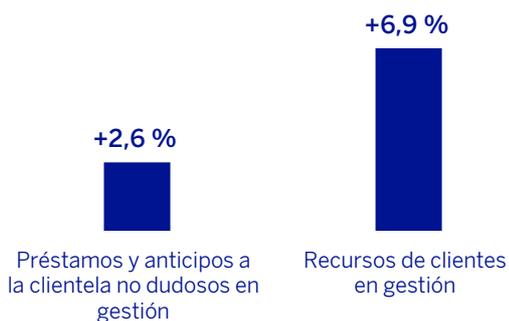
España generó un resultado atribuido de 1.120 millones de euros en el segundo trimestre de 2025, lo que supone un crecimiento del 9,3% con respecto al trimestre anterior. En cuanto a los ingresos recurrentes, buen comportamiento del margen de intereses, y comisiones ligeramente inferiores a las del trimestre precedente. Por otro lado, la aportación de la línea otros ingresos y cargas de explotación y la reducción de los gastos en el trimestre, compensaron los menores ingresos por ROF. Por su parte, el coste de riesgo acumulado a cierre de junio de 2025 se situó en el 0,32%, 2 puntos básicos por encima del alcanzado a cierre de marzo, como resultado del aumento del deterioro de activos financieros.

México

Claves

- Crecimiento de la actividad crediticia, nuevamente impulsado por el segmento minorista
- Favorable evolución del margen de intereses
- Buen comportamiento del ROF durante el primer semestre
- El resultado atribuido trimestral continúa en niveles elevados

ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE RESPECTO AL 31-12-24)



⁽¹⁾ No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

MARGEN DE INTERESES SOBRE ACTIVOS TOTALES MEDIOS (PORCENTAJE A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE)

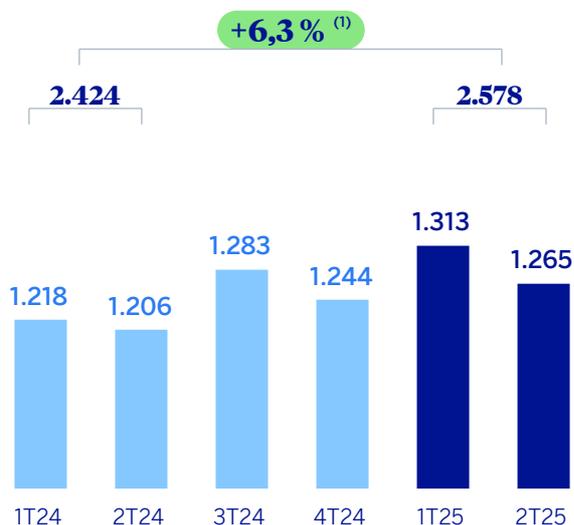


MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE)



⁽¹⁾ A tipo de cambio corriente: -7,4 %.

RESULTADO ATRIBUIDO (MILLONES DE EUROS A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE)



⁽¹⁾ A tipo de cambio corriente: -9,8 %.

ESTADOS FINANCIEROS E INDICADORES RELEVANTES DE GESTIÓN (MILLONES DE EUROS Y PORCENTAJE)

Cuentas de resultados	1er Sem. 25	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	1er Sem. 24
Margen de intereses	5.511	(7,7)	8,9	5.968
Comisiones netas	1.144	(9,9)	6,3	1.269
Resultados de operaciones financieras	400	0,7	18,8	397
Otros ingresos y cargas de explotación	293	6,3	25,3	276
Margen bruto	7.349	(7,1)	9,5	7.910
Gastos de explotación	(2.247)	(6,5)	10,2	(2.403)
<i>Gastos de personal</i>	<i>(1.067)</i>	<i>(6,7)</i>	<i>10,0</i>	<i>(1.144)</i>
<i>Otros gastos de administración</i>	<i>(964)</i>	<i>(4,2)</i>	<i>13,0</i>	<i>(1.006)</i>
<i>Amortización</i>	<i>(216)</i>	<i>(14,7)</i>	<i>0,6</i>	<i>(253)</i>
Margen neto	5.102	(7,4)	9,2	5.508
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(1.486)	(4,3)	12,8	(1.553)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(35)	101,7	137,8	(17)
Resultado antes de impuestos	3.581	(9,1)	7,2	3.938
Impuesto sobre beneficios	(1.003)	(7,1)	9,6	(1.079)
Resultado del ejercicio	2.578	(9,8)	6,3	2.858
Minoritarios	(0)	(8,5)	7,9	(1)
Resultado atribuido	2.578	(9,8)	6,3	2.858
Balances	30-06-25	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-24
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	10.672	(15,1)	(12,9)	12.564
Activos financieros a valor razonable	53.117	(2,6)	(0,2)	54.547
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	<i>3.569</i>	<i>70,9</i>	<i>75,2</i>	<i>2.088</i>
Activos financieros a coste amortizado	95.453	0,9	3,4	94.595
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	<i>88.758</i>	<i>0,0</i>	<i>2,5</i>	<i>88.725</i>
Activos tangibles	1.963	(3,7)	(1,3)	2.038
Otros activos	4.441	(6,0)	(3,7)	4.726
Total activo/pasivo	165.647	(1,7)	0,8	168.470
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	28.262	(8,5)	(6,2)	30.885
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	7.915	(13,5)	(11,3)	9.149
Depósitos de la clientela	85.537	0,7	3,2	84.949
Valores representativos de deuda emitidos	10.835	1,1	3,6	10.717
Otros pasivos	21.262	1,0	3,6	21.043
Dotación de capital regulatorio	11.836	0,9	3,5	11.727
Indicadores relevantes y de gestión	30-06-25	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-24
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽²⁾	89.137	0,1	2,6	89.044
Riesgos dudosos	2.518	0,0	2,5	2.517
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	85.534	1,9	4,4	83.962
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	61.736	7,8	10,5	57.253
Activos ponderados por riesgo	88.043	(5,3)	(2,9)	92.925
RORWA ⁽⁵⁾	5,87			5,85
Ratio de eficiencia (%)	30,6			30,3
Tasa de mora (%)	2,7			2,7
Tasa de cobertura (%)	125			121
Coste de riesgo (%)	3,24			3,39

⁽¹⁾ A tipo de cambio constante.

⁽²⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

⁽³⁾ No incluye las cesiones temporales de activos.

⁽⁴⁾ Incluye fondos de inversión, carteras gestionadas y otros recursos fuera de balance.

⁽⁵⁾ Para más información sobre la metodología, así como el cálculo de la métrica a nivel Grupo consolidado, véase las Medidas Alternativas de Rendimiento de este informe.

Entorno macroeconómico y sectorial

La actividad económica se ha desacelerado en la primera mitad del año, en un entorno marcado por la elevada incertidumbre, en el que el impacto de los aranceles impuestos por la administración estadounidense se suma a los efectos de las recientes reformas internas y del proceso de consolidación fiscal. En este contexto, BBVA Research ha revisado su previsión de crecimiento del PIB en 2025 desde el 1,0% hasta el -0,4%. Asimismo, la economía eventualmente se beneficiará de una inflación relativamente moderada (4,3% en junio y previsiblemente cerca del 3,9% en diciembre), la reducción de los tipos de interés, que se recortaron al 8,0% en junio y podrían alcanzar el 7,0% en diciembre, así como de posibles ganancias estructurales relacionadas con aranceles a las exportaciones a Estados Unidos inferiores a los aplicados a China y otros países competidores.

Respecto al sistema bancario, con datos a cierre de mayo de 2025, el volumen de crédito al sector privado no financiero aumentó un 12,2% en términos interanuales, con crecimiento en todas las principales carteras: crédito al consumo (+13,6%), crédito para compra de vivienda (+6,2%) y crédito a empresas (+14,0%). El crecimiento de los depósitos totales (a la vista y a plazo) se mantuvo ligeramente por debajo del crecimiento del crédito (+9,0% interanual a mayo de 2025), con mayores saldos en los depósitos a plazo (+8,7%) y en los depósitos a la vista (+9,2%). Por su parte, la morosidad del sistema empeoró ligeramente hasta el 2,28% en mayo de 2025 y los indicadores de capital son holgados.

Salvo que expresamente se comunique lo contrario, las tasas de variación que se comentan a continuación, tanto en actividad como en resultados, se hacen a tipo de cambio constante. Estas tasas, junto con las de variación a tipo de cambio corriente, se pueden observar en las tablas adjuntas de estados financieros e indicadores relevantes y de gestión.

Actividad

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante el primer semestre de 2025 ha sido:

- La inversión crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) registró un crecimiento del 2,6% durante el primer semestre de 2025, con un comportamiento más dinámico de la cartera minorista, que creció a una tasa del 5,6%, con una favorable evolución de todas las carteras, donde sobresalen los créditos al consumo, que registraron un incremento del 7,3%. Por su parte, la cartera mayorista permaneció estable (-0,7% en el primer semestre de 2025).
- Los recursos de clientes registraron un incremento del 6,9% en el primer semestre de 2025, con un crecimiento de los depósitos de la clientela del 4,4%, gracias al impulso comercial en un entorno de alta competencia para captar pasivo y del 10,5% de los recursos fuera de balance.

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante el segundo trimestre de 2025 ha sido:

- En el trimestre la inversión crediticia registró un crecimiento del 0,6% favorecido por el dinamismo de todos los productos de la cartera minorista, que creció un 2,9%, destacando la evolución de los créditos al consumo (+3,6%) y las tarjetas de crédito (+3,9%).
- En cuanto a los indicadores de calidad crediticia, la tasa de mora se situó a cierre de junio de 2025 en el 2,7%, lo que supone un crecimiento de 26 puntos básicos con respecto al cierre de marzo, explicado principalmente por el crecimiento del saldo dudoso en la cartera minorista, como resultado de un incremento de las entradas y menores pases a fallidos. Respecto al cierre de año, el indicador se mantiene estable. Por su parte, la tasa de cobertura se situó a cierre de junio de 2025 en el 125%, lo que supone un descenso con respecto al de cierre de marzo explicado principalmente por el mencionado mayor volumen de saldo dudoso.
- Los recursos de clientes en gestión se situaron un 2,1% por encima de los saldos de marzo, con origen en la evolución de los fondos de inversión (+4,7% en el segundo trimestre).

Resultados

BBVA México alcanzó un resultado atribuido de 2.578 millones de euros a cierre de junio de 2025, lo que supone un crecimiento interanual del 6,3%, explicado principalmente por la evolución del margen de intereses.

Lo más relevante en la evolución interanual de la cuenta de resultados a cierre de junio de 2025 se resume a continuación:

- El margen de intereses se incrementó un 8,9%, favorecido por los mayores saldos de inversión crediticia junto con un menor coste de los recursos de la clientela y de la financiación mayorista.
- Las comisiones netas crecieron un 6,3%, como resultado principalmente de los ingresos procedentes de la gestión de activos y medios de pago.
- La aportación del ROF subió un 18,8%.
- Los resultados de otros ingresos y cargas de explotación registraron un incremento del 25,3%, gracias a la favorable evolución del negocio de seguros.
- Los gastos de explotación crecieron un 10,2%, con origen tanto en los mayores gastos de personal como generales, donde destacó el incremento de los gastos en tecnología.
- Los saneamientos crediticios aumentaron un 12,8%, como resultado del dinamismo de la actividad y del empeoramiento del escenario macroeconómico respecto al inicialmente previsto a comienzos de 2025. Así, el coste de riesgo acumulado a cierre de junio de 2025 se incrementó hasta el 3,24%, lo que supone una subida de 19 puntos básicos con respecto al registrado a cierre de marzo, si bien, continúa 15 puntos básicos por debajo del alcanzado a cierre de 2024.

En el trimestre, y excluyendo el efecto de la variación del tipo de cambio, BBVA México generó un resultado atribuido de 1.265 millones de euros, lo que representa una variación del -3,6% con respecto al trimestre precedente. En positivo, destaca el crecimiento del margen de intereses, la línea de otros ingresos y cargas de explotación -que incluye mayores resultados del negocio de seguros con respecto al trimestre anterior- y menores gastos. Todo lo anterior fue compensado por un comportamiento plano de las comisiones, un descenso del ROF debido a los menores resultados de Global Markets y el crecimiento de los saneamientos crediticios, afectado por mayores requerimientos por la actualización del escenario macroeconómico y el crecimiento de la cartera minorista.

Turquía

Claves

- Incremento de la actividad crediticia y los recursos de la clientela
- Crecimiento del margen de intereses favorecido por el crecimiento de la actividad
- Menor impacto interanual por hiperinflación
- Favorable evolución del resultado atribuido

ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE RESPECTO AL 31-12-24)



⁽¹⁾ No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

MARGEN DE INTERESES SOBRE ACTIVOS TOTALES MEDIOS (PORCENTAJE A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE)



MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPO DE CAMBIO CORRIENTE)



RESULTADO ATRIBUIDO (MILLONES DE EUROS A TIPO DE CAMBIO CORRIENTE)



ESTADOS FINANCIEROS E INDICADORES RELEVANTES DE GESTIÓN (MILLONES DE EUROS Y PORCENTAJE)

Cuentas de resultados	1er Sem. 25	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	1er Sem. 24
Margen de intereses	1.307	116,0	174,7	605
Comisiones netas	1.058	16,9	51,4	905
Resultados de operaciones financieras	221	(63,2)	(52,4)	601
Otros ingresos y cargas de explotación	(177)	(19,4)	(56,2)	(219)
Margen bruto	2.409	27,3	94,9	1.892
Gastos de explotación	(1.080)	18,8	50,6	(909)
<i>Gastos de personal</i>	<i>(616)</i>	<i>17,1</i>	<i>50,8</i>	<i>(526)</i>
<i>Otros gastos de administración</i>	<i>(350)</i>	<i>23,0</i>	<i>57,9</i>	<i>(284)</i>
<i>Amortización</i>	<i>(114)</i>	<i>15,9</i>	<i>30,7</i>	<i>(99)</i>
Margen neto	1.329	35,2	156,2	983
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(407)	168,7	246,6	(152)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	11	(87,2)	(86,1)	82
Resultado antes de impuestos	932	2,0	95,5	914
Impuesto sobre beneficios	(442)	(11,2)	16,0	(498)
Resultado del ejercicio	490	17,9	n.s.	416
Minoritarios	(78)	20,9	n.s.	(64)
Resultado atribuido	412	17,3	n.s.	351

Balances	30-06-25	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-24
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	9.501	7,6	36,4	8.828
Activos financieros a valor razonable	4.560	1,3	28,4	4.503
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	<i>6</i>	<i>292,3</i>	<i>n.s.</i>	<i>2</i>
Activos financieros a coste amortizado	64.147	(1,1)	25,3	64.893
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	<i>48.046</i>	<i>(0,5)</i>	<i>26,1</i>	<i>48.299</i>
Activos tangibles	1.808	(12,4)	1,8	2.064
Otros activos	2.466	(1,1)	23,9	2.494
Total activo/pasivo	82.482	(0,4)	26,0	82.782
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	1.719	(11,6)	12,1	1.943
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	4.485	5,1	33,2	4.267
Depósitos de la clientela	58.250	0,3	27,1	58.095
Valores representativos de deuda emitidos	5.152	14,1	44,6	4.517
Otros pasivos	4.139	(27,6)	(11,4)	5.714
Dotación de capital regulatorio	8.737	6,0	34,1	8.245

Indicadores relevantes y de gestión	30-06-25	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-24
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽²⁾	47.726	(1,1)	25,4	48.242
Riesgos dudosos	2.212	9,7	39,1	2.016
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	57.121	(0,6)	26,1	57.443
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	20.323	12,4	42,5	18.076
Activos ponderados por riesgo	66.645	2,8	30,0	64.821
RORWA ⁽⁵⁾	1,60			1,20
Ratio de eficiencia (%)	44,8			50,1
Tasa de mora (%)	3,4			3,1
Tasa de cobertura (%)	86			96
Coste de riesgo (%)	1,64			1,27

⁽¹⁾ A tipo de cambio constante.

⁽²⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

⁽³⁾ No incluye las cesiones temporales de activos.

⁽⁴⁾ Incluye fondos de inversión y fondos de pensiones.

⁽⁵⁾ Para más información sobre la metodología, así como el cálculo de la métrica a nivel Grupo consolidado, véase las Medidas Alternativas de Rendimiento de este informe.

Entorno macroeconómico y sectorial

El crecimiento se ha moderado recientemente, lo que junto con el tono restrictivo de la política monetaria ha contribuido a una reducción adicional de la inflación, hasta el 35% en junio. BBVA Research mantiene inalterada su previsión de crecimiento de 3,5% en 2025 (tras un crecimiento del 3,2% en el 2024), y estima que la inflación continuará moderándose hasta situarse en torno al 30% en diciembre. Las condiciones monetarias, que se endurecieron en el segundo trimestre del año para contrarrestar la volatilidad financiera derivada de las tensiones sociopolíticas, podrían relajarse nuevamente a partir de los próximos meses, permitiendo una reducción de los tipos de interés desde el 46% en junio hasta niveles cercanos al 36% en diciembre.

El sistema bancario turco sigue afectado por el impacto de la inflación. El volumen total de crédito en el sistema aumentó un 39,1% interanual a cierre de mayo de 2025, en valores similares a los meses previos. El stock de crédito sigue estando impulsado por las carteras de crédito al consumo y mediante tarjetas de crédito (+44,5% interanual) y por el crédito a empresas (+37,7% interanual). Los depósitos totales mantienen la fortaleza de los últimos meses y crecen un 38,5% interanual a cierre de mayo de 2025, con crecimientos similares en los depósitos en lira turca y en dólares (+39,5% y +36,8% respectivamente). La dolarización del sistema disminuyó hasta el 37,0% en mayo de este año, desde el 37,5% un año antes. En cuanto a la tasa de mora del sistema, sigue estando muy controlada y en mayo de 2025 se situó en el 2,28%. Por su parte, los indicadores de capital se mantienen en niveles holgados a la misma fecha.

Salvo que expresamente se comunique lo contrario, las tasas de variación que se comentan a continuación, tanto de actividad como de resultados, se hacen a tipo de cambio constante. Estas tasas, junto con las de variación a tipo de cambio corriente, se pueden observar en las tablas adjuntas de estados financieros e indicadores relevantes y de gestión. Para la conversión de estas cifras se emplea el tipo de cambio puntual a 30 de junio de 2025, el cual refleja la depreciación experimentada por la lira turca en los últimos doce meses. Igualmente se ven afectados el balance, los Activos Ponderados por Riesgo (APR) y el patrimonio.

Actividad¹⁵

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante el primer semestre de 2025 ha sido:

- La inversión crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) registró un incremento del 25,4% entre enero y junio de 2025, motivada principalmente por el crecimiento de los préstamos en lira turca (+17,7%). Este crecimiento estuvo favorecido en gran medida por el comportamiento de las tarjetas de crédito y los créditos al consumo. En relación con los préstamos denominados en moneda extranjera (en dólares estadounidenses), se incrementaron un 11,8%, favorecidos por el incremento de la actividad con clientes focalizados en el comercio exterior (con cobertura natural del riesgo de tipo de cambio).
- Los depósitos de la clientela (70,6% del pasivo total del área a 30 de junio de 2025) continuaron siendo la principal fuente de financiación del balance y crecieron un 26,1% favorecidos por la evolución de los depósitos a plazo en liras turcas (+23,4%), que representan un 82,8% del total de depósitos de la clientela en moneda local. Los saldos depositados en moneda extranjera (en dólares estadounidenses) se incrementaron un 14,1%. Así, los depósitos en lira turca representaban a 30 de junio de 2025 un 66% sobre el total de depósitos de la clientela del área. Por su parte, los recursos fuera de balance crecieron un 42,5%.

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área en el segundo trimestre del año 2025 ha sido:

- La inversión crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) se incrementó un 13,5%, motivada por el crecimiento de los préstamos en lira turca (+10,6%, por encima de la tasa de inflación trimestral, que se situó en el 6,0%). Dentro de los préstamos en lira turca, continuaron impulsando el crecimiento las tarjetas de crédito y los préstamos al consumo, que crecieron a unas tasas del 13,3% y 9,2%, respectivamente. El crecimiento de los préstamos en moneda extranjera se situó en 6,0%, favorecido por los préstamos a empresas.

¹⁵ Las tasas de variación de préstamos en lira turca y en moneda extranjera (dólares estadounidenses) están calculadas en base a los datos de actividad locales y se refieren únicamente a Garanti Bank y excluyen por tanto las filiales que Garanti BBVA tiene, principalmente en Rumanía y Países Bajos.

- En términos de calidad de activos, la tasa de mora se incrementó 23 puntos básicos con respecto a la alcanzada a cierre de marzo hasta situarse en el 3,4%, principalmente como resultado del incremento de saldos dudosos, tanto en la cartera minorista como en mayorista, parcialmente compensado por ventas de cartera deteriorada. Por otro lado, la tasa de cobertura registró un descenso de 699 puntos básicos en el trimestre con origen en las liberaciones de determinados clientes y nuevas entradas en mora, situándose en el 86% a 30 de junio de 2025.
- Los depósitos de la clientela se incrementaron un 4,0%, con crecimiento de los saldos en lira turca (+3,7%, impulsado por los depósitos a plazo) y reducción de los depósitos en dólares estadounidenses (-5,7%). Por su parte, los recursos fuera de balance registraron un crecimiento del 24,2% en el trimestre.

Resultados

Turquía generó un resultado atribuido de 412 millones de euros en el primer semestre de 2025, que compara muy favorablemente con el resultado alcanzado el primer semestre del año anterior, como resultado del buen comportamiento de los ingresos recurrentes del negocio bancario (margen de intereses y comisiones) y un impacto menos negativo del ajuste por hiperinflación.

Como se ha comentado anteriormente, la comparativa interanual de la cuenta de resultados acumulada a cierre de junio de 2025 a tipo de cambio corriente se ve afectada por la depreciación de la lira turca durante el último año (-24,4%). Para aislar este efecto, se resumen a continuación los aspectos más relevantes de la evolución de los resultados del primer semestre de 2025 a tipo de cambio constante:

- El margen de intereses experimentó un crecimiento interanual, impulsado principalmente por el dinamismo de la actividad crediticia y por la mejora del diferencial de la clientela en liras turcas. A lo anterior se une el incremento de la remuneración de ciertas reservas en lira turca por parte del banco central desde febrero de 2024.
- Las comisiones netas registraron un aumento significativo, impulsadas por el sólido desempeño de las comisiones asociadas a medios de pago, seguido por las relacionadas con la gestión de activos, los seguros y los avales.
- Descenso del ROF, con origen en las posiciones en divisas que mantiene el área, parcialmente compensado por mayores resultados en la operativa en derivados y Global Markets.
- La línea de otros ingresos y cargas de explotación mostró un saldo de -177 millones de euros, que compara favorablemente con el año anterior. Esta línea incorpora, entre otros, la pérdida de valor de la posición monetaria neta por la tasa de inflación del país junto con su compensación parcial por los ingresos derivados de los bonos ligados a la inflación (*CPI linkers*). El impacto neto de ambos efectos fue menos negativo a cierre del primer semestre de 2025, en comparación con el mismo periodo del año 2024. Esta línea también incluye los resultados de las filiales de Garanti BBVA y la evolución del negocio de seguros, cuya aportación se incrementó en ambos casos con respecto a la del primer semestre de 2024.
- Los gastos de explotación continuaron creciendo, debido principalmente a unos mayores gastos de personal, asociados al crecimiento de la plantilla y a las revisiones salariales en el contexto de elevada inflación. Por su parte los gastos generales también crecieron, destacando los mayores gastos en publicidad y, en menor medida, los gastos en tecnología.
- En cuanto al deterioro de activos financieros, se incrementó, lo cual se explica por el crecimiento de la actividad y por mayores requerimientos de las carteras minoristas, parcialmente compensados por liberaciones en la cartera mayorista.
- La línea de provisiones y otros resultados cerró junio de 2025 en 11 millones de euros, que resultan inferiores a las liberaciones del mismo periodo del año anterior, asociadas a destacadas recuperaciones en clientes mayoristas y a la revalorización de bienes inmuebles registradas en el primer semestre de 2024.

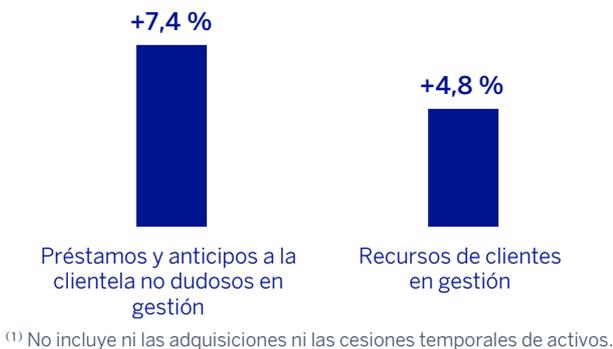
En el segundo trimestre de 2025, el resultado atribuido de Turquía se situó en 317 millones de euros, lo que supone un incremento con respecto al trimestre anterior como resultado del mejor comportamiento de los ingresos recurrentes junto con un menor impacto neto por inflación (que incluye su compensación con los llamados CPI *linkers*) y una reducción en el deterioro de activos financieros. Así, el coste de riesgo acumulado a 31 de junio de 2025 se situó en el 1,64%, con un descenso de 26 puntos básicos en el trimestre ayudado por menores requerimientos de la cartera mayorista.

América del Sur

Claves

- Crecimiento de la actividad crediticia y de los recursos de clientes
- Ajuste interanual por hiperinflación de Argentina significativamente inferior
- Descenso del saneamiento crediticio y mejora de los indicadores de riesgo
- Incremento del resultado atribuido semestral del área

ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES RESPECTO AL 31-12-24)



MARGEN DE INTERESES SOBRE ACTIVOS TOTALES MEDIOS (PORCENTAJE A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)

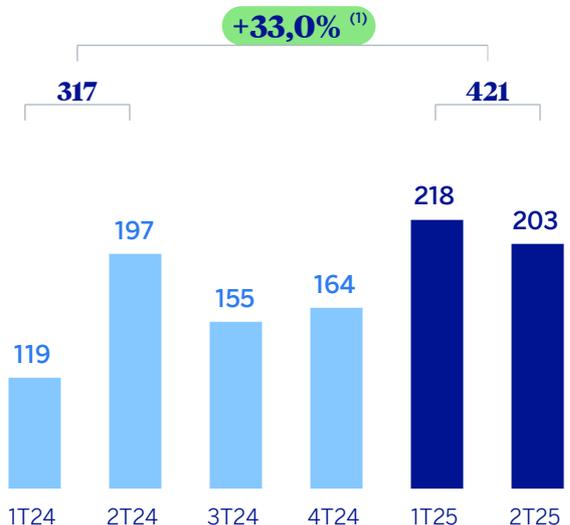


MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CORRIENTES)



⁽¹⁾ A tipos de cambio constantes: +45,3 %.

RESULTADO ATRIBUIDO (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CORRIENTES)



⁽¹⁾ A tipos de cambio constantes: +128,8 %.

ESTADOS FINANCIEROS E INDICADORES RELEVANTES DE GESTIÓN (MILLONES DE EUROS Y PORCENTAJE)

Cuentas de resultados	1er Sem. 25	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	1er Sem. 24
Margen de intereses	2.382	(22,5)	(8,8)	3.075
Comisiones netas	417	1,9	12,4	410
Resultados de operaciones financieras	319	(18,6)	(7,8)	391
Otros ingresos y cargas de explotación	(404)	(67,3)	(66,0)	(1.236)
Margen bruto	2.714	2,9	26,7	2.639
Gastos de explotación	(1.194)	(3,2)	9,0	(1.234)
<i>Gastos de personal</i>	<i>(528)</i>	<i>(6,6)</i>	<i>6,6</i>	<i>(565)</i>
<i>Otros gastos de administración</i>	<i>(560)</i>	<i>(1,1)</i>	<i>11,8</i>	<i>(566)</i>
<i>Amortización</i>	<i>(106)</i>	<i>3,2</i>	<i>6,9</i>	<i>(103)</i>
Margen neto	1.521	8,2	45,3	1.405
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(528)	(30,1)	(24,8)	(755)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(16)	(37,5)	(22,7)	(25)
Resultado antes de impuestos	977	56,3	201,9	625
Impuesto sobre beneficios	(293)	152,7	n.s.	(116)
Resultado del ejercicio	684	34,3	118,3	509
Minoritarios	(263)	36,5	103,4	(192)
Resultado atribuido	421	33,0	128,8	317

Balances	30-06-25	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-24
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	6.582	(26,1)	(18,1)	8.906
Activos financieros a valor razonable	10.756	(1,2)	8,4	10.884
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	<i>344</i>	<i>67,6</i>	<i>74,5</i>	<i>205</i>
Activos financieros a coste amortizado	49.666	(0,6)	7,4	49.983
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	<i>46.501</i>	<i>(0,7)</i>	<i>7,3</i>	<i>46.846</i>
Activos tangibles	1.134	(11,1)	(7,5)	1.277
Otros activos	2.478	(16,0)	(9,2)	2.948
Total activo/pasivo	70.616	(4,6)	3,6	73.997
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	1.822	(11,5)	(7,6)	2.060
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	4.305	0,3	7,0	4.292
Depósitos de la clientela	48.464	(4,5)	3,8	50.738
Valores representativos de deuda emitidos	3.656	(2,6)	5,0	3.752
Otros pasivos	5.428	(10,5)	(0,7)	6.066
Dotación de capital regulatorio	6.942	(2,1)	6,6	7.090

Indicadores relevantes y de gestión	30-06-25	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-24
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽²⁾	46.351	(0,7)	7,4	46.663
Riesgos dudosos	2.178	(8,8)	(3,3)	2.387
Depósitos de clientes en gestión ⁽³⁾	48.464	(4,5)	3,8	50.738
Recursos fuera de balance ⁽⁴⁾	7.830	(1,3)	11,3	7.936
Activos ponderados por riesgo	52.707	(6,7)	1,3	56.489
RORWA ⁽⁵⁾	2,46			1,94
Ratio de eficiencia (%)	44,0			47,5
Tasa de mora (%)	4,2			4,5
Tasa de cobertura (%)	89			88
Coste de riesgo (%)	2,33			2,87

⁽¹⁾ A tipo de cambio constante.

⁽²⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

⁽³⁾ No incluye las cesiones temporales de activos e incluye determinados valores negociables.

⁽⁴⁾ Incluye fondos de inversión y carteras gestionadas en Colombia y Perú.

⁽⁵⁾ Para más información sobre la metodología, así como el cálculo de la métrica a nivel Grupo consolidado, véase las Medidas Alternativas de Rendimiento de este informe.

AMÉRICA DEL SUR. INFORMACIÓN POR PAÍSES (MILLONES DE EUROS)

País	Margen neto			Resultado atribuido				
	1er Sem. 25	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	1er Sem. 24	1er Sem. 25	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	1er Sem. 24
Argentina	359	6,5	n.s.	337	91	(11,9)	n.s.	103
Colombia	305	(5,6)	2,2	323	73	29,4	40,1	57
Perú	603	(4,2)	(5,0)	630	156	41,7	40,6	110
Otros países ⁽²⁾	254	119,0	132,6	116	101	115,5	133,7	47
Total	1.521	8,2	45,3	1.405	421	33,0	128,8	317

⁽¹⁾ A tipos de cambio constantes.

⁽²⁾ Chile (Forum), Uruguay y Venezuela. Adicionalmente, incluye eliminaciones y otras imputaciones.

AMÉRICA DEL SUR. INDICADORES RELEVANTES Y DE GESTIÓN POR PAÍSES (MILLONES DE EUROS)

	Argentina		Colombia		Perú	
	30-06-25	31-12-24	30-06-25	31-12-24	30-06-25	31-12-24
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽¹⁾⁽²⁾	7.854	5.401	15.585	14.990	18.151	18.062
Riesgos dudosos ⁽¹⁾	224	79	837	928	942	1.066
Depósitos de clientes en gestión ⁽¹⁾⁽³⁾	9.362	7.091	16.821	16.497	18.341	19.164
Recursos fuera de balance ⁽¹⁾⁽⁴⁾	2.470	2.185	2.486	2.438	2.871	2.407
Activos ponderados por riesgo	11.352	11.037	17.428	18.868	18.266	20.384
RORWA ⁽⁵⁾	2,81	3,93	0,82	0,46	3,33	2,40
Ratio de eficiencia (%)	54,7	59,5	45,2	46,9	37,8	36,5
Tasa de mora (%)	2,7	1,4	5,0	5,7	4,3	4,9
Tasa de cobertura (%)	98	145	85	82	92	90
Coste de riesgo (%)	4,46	4,48	2,42	2,83	1,53	2,83

⁽¹⁾ Cifras a tipos de cambio constantes.

⁽²⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

⁽³⁾ No incluye las cesiones temporales de activos e incluye determinados valores negociables.

⁽⁴⁾ Incluye fondos de inversión y carteras gestionadas (en Colombia y Perú).

⁽⁵⁾ Para más información sobre la metodología, así como el cálculo de la métrica a nivel Grupo consolidado, véase las Medidas Alternativas de Rendimiento de este informe.

Salvo que expresamente se comunique lo contrario, las tasas de variación que se comentan a continuación, tanto en actividad como en resultados se hacen a tipos de cambio constantes. Estas tasas, junto con las de variación a tipos de cambio corrientes, se pueden observar en las tablas adjuntas de estados financieros e indicadores relevantes y de gestión.

Actividad y resultados del área

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante el primer semestre de 2025 ha sido:

- La actividad crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) registró una variación del +7,4%, con un ascenso más dinámico de la cartera mayorista (+7,8%), que creció por encima de la minorista (+7,0%), favorecida esta última por la evolución de las tarjetas de crédito que crecieron un 14,1%, y los préstamos al consumo (+6,1%).
- Los recursos de clientes en gestión crecieron un 4,8% con respecto a los saldos a cierre de 2024, donde destaca la evolución de los depósitos a plazo (+7,7%) y de los recursos fuera de balance (+11,3%).

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante el segundo trimestre del año 2025 ha sido:

- La actividad crediticia registró una variación del 4,8%, favorecida por el dinamismo de los préstamos a empresas (+7,0%), los créditos al consumo y las tarjetas de crédito (+4,2%, en su conjunto).
- Con respecto a la calidad crediticia, la tasa de mora del área se situó en el 4,2%, lo que supone un descenso de 12 puntos básicos respecto al trimestre anterior, favorecido por la reducción del saldo dudoso, con unas entradas a mora acotadas y contrarrestadas con un buen desempeño recuperatorio, con origen principalmente en Perú y Colombia. Por su parte, la tasa de cobertura del área se situó en el 89%, lo que supone un descenso de 76 puntos básicos con respecto al cierre de marzo por descenso de la cobertura en Argentina.
- Los recursos de clientes en gestión se incrementaron a una tasa del 2,9%, con un crecimiento del 3,3% de los depósitos de la clientela y estabilidad de los recursos fuera de balance (+0,6%).

América del Sur generó un resultado atribuido de 421 millones de euros en el primer semestre de 2025, lo que representa una variación interanual del 128,8%, derivada de un impacto menos negativo del ajuste por hiperinflación de Argentina y un mejor comportamiento de las comisiones junto con un nivel de dotaciones por saneamientos crediticios más contenido.

El impacto del ajuste por hiperinflación supone el registro en la cuenta de resultados de la pérdida por la posición monetaria neta de las filiales argentinas en "Otros ingresos y cargas de explotación" y se situó en el periodo enero - junio de 2025 en 211 millones de euros, resultando muy inferior a los 1.020 millones de euros registrados en el periodo enero - junio de 2024.

A continuación, se proporciona información más detallada sobre los países más representativos del área de negocio.

Argentina

Entorno macroeconómico y sectorial

El proceso de normalización macroeconómica ha continuado en los últimos meses. Además del mantenimiento del proceso de consolidación fiscal y la astringencia monetaria, más recientemente se ha levantado gran parte de los controles cambiarios y la implementación de un esquema de flotación del tipo de cambio con bandas amplias. A pesar de que el nuevo esquema cambiario ha permitido cierta depreciación del peso, su impacto en la inflación ha sido limitado. Así, BBVA Research prevé que la inflación anual, que alcanzó el 39,4% en junio, cierre 2025 alrededor del 28,0%. Por otro lado, mantiene inalterada la previsión de crecimiento del PIB de 5,5% en 2025, tras la contracción de 1,7% registrada en 2024.

El sistema bancario continúa creciendo a un ritmo elevado. Con datos a cierre de junio de 2025, el crédito total se incrementó un 176% con respecto a junio de 2024, favorecido tanto por las carteras de consumo, empresas y, sobre todo, el crédito hipotecario, que crecieron un 188%, un 154% y un 453% interanual, respectivamente. Por su parte, los depósitos siguen desacelerándose, y a cierre de junio registraron un crecimiento interanual del 67%. Finalmente, la tasa de mora se mantiene controlada, situándose en el 2,19%, a cierre de abril de 2025.

Actividad y resultados

- En el primer semestre de 2025, el saldo de inversión gestionada registró un crecimiento del 45,4% (+21,0% en el segundo trimestre), impulsado especialmente por el crecimiento de los préstamos a empresas y todos los préstamos a particulares, destacando los créditos al consumo (+61,1%) y el dinamismo que empiezan a mostrar los préstamos hipotecarios (+87,6% en el semestre). A cierre de junio de 2025 la tasa de mora se situó en el 2,7%, lo que supone un incremento de 99 puntos básicos con respecto al cierre de marzo de 2025 con origen en las entradas en mora de la cartera minorista y afectando a su vez a la tasa de cobertura, que se situó en el 98%, por debajo del cierre de marzo de 2025.

- Los recursos en balance registraron un crecimiento del 32,0% en el primer semestre de 2025 (+19,1% en el segundo trimestre), con crecimiento de los depósitos a plazo (+54,8%, favorecido por los saldos de empresas) superior al de los depósitos de la clientela a la vista (+20,0%). Por su parte, los fondos de inversión (recursos fuera de balance) también registraron una evolución favorable en el mismo horizonte temporal (+13,1%), con descenso en el segundo trimestre (-4,1%).
- El resultado atribuido acumulado a cierre de junio de 2025 se situó en 91 millones de euros, por encima del alcanzado en el mismo semestre del año anterior, debido a un impacto por hiperinflación significativamente inferior que a cierre de junio de 2024. El margen de intereses continúa afectado por los recortes en la tasa de política monetaria, que no se compensa con el mayor volumen del crédito. La línea de comisiones netas registró un crecimiento del 60,6% interanual, con crecimiento impulsado por la actividad de medios de pago. Por otro lado, se contabilizó un ajuste significativamente menos negativo por hiperinflación (recogido principalmente en la línea de otros ingresos y cargas de explotación) y mayores gastos, tanto de personal (retribución fija a la plantilla), como generales. En cuanto a los saneamientos crediticios, se observó un incremento asociado al crecimiento de la actividad crediticia y a mayores requerimientos de la cartera minorista. Como resultado de lo anterior, el coste de riesgo se situó en 4,46%, lo que supone una subida de 16 puntos básicos en el trimestre. Así, el resultado del segundo trimestre alcanzó 57 millones de euros, lo que supone un crecimiento con respecto al trimestre anterior en términos constantes, debido principalmente a un mejor comportamiento del margen de intereses gracias a la evolución de la actividad de particulares y empresas, favorecido igualmente por un ajuste por hiperinflación menos negativo y menores dotaciones por deterioro de activos financieros en la cartera de renta fija. Todo lo anterior compensó los menores ingresos por ROF (pese a mayores resultados por diferencias de cambio y derivados por relajación del cepo cambiario) y el crecimiento de los gastos de explotación.

Colombia

Entorno macroeconómico y sectorial

La recuperación del crecimiento económico ha continuado en los últimos meses y probablemente se mantendrá hacia delante. Asimismo, BBVA Research ha revisado dos décimas a la baja su previsión de crecimiento del PIB para el 2025, hasta el 2,3% (que se sitúa por encima del crecimiento del 1,7% registrado en 2024), debido principalmente a un entorno global menos favorable y a una caída más lenta de lo esperado de la inflación y de los tipos de interés. En este sentido, lo más probable es que inflación se modere desde niveles por encima del 5,0% al inicio de este año, y del 4,8% en junio, hasta alrededor del 4,7% en diciembre. Pese a la relativa persistencia de la inflación, y las preocupaciones sobre los resultados fiscales, los tipos de interés podrían recortarse desde el 9,25% en junio hasta alrededor del 8,25% en diciembre.

El crecimiento del crédito total del sistema bancario se situó en el 5,2% interanual en mayo de 2025. Como en los meses anteriores, el crédito del sistema continúa impulsado por los préstamos a empresas y el crédito a la vivienda, con crecimientos del 6,6% y 9,9% respectivamente. En cuanto al crédito al consumo, en el mes de mayo se mantiene prácticamente plano en términos interanuales, con un crecimiento del 0,3%. Por otro lado, los depósitos totales mostraron un crecimiento del 9,4% interanual a cierre de mayo de 2025, con una evolución más equilibrada por carteras que en trimestres anteriores. Así, los depósitos a la vista y a plazo crecieron un 8,5% y un 10,6% interanual respectivamente. La tasa de mora del sistema ha mejorado en los últimos meses situándose en el 4,41% en mayo de 2025, 77 puntos básicos por debajo del dato del mismo mes del año anterior.

Actividad y resultados

- La actividad crediticia creció a una tasa del 4,0% con respecto al cierre de 2024 y un 1,9% durante el segundo trimestre. En cuanto a los indicadores de calidad crediticia, mejoraron con respecto al cierre de 2024: la tasa de mora se situó en el 5,0%, lo que supone un descenso de 31 puntos básicos con respecto al trimestre previo, como resultado de la contención de las entradas y la buena dinámica recuperatoria del trimestre, así como por los pases a fallidos, tanto en la cartera minorista como en la mayorista. Por otro lado, la cobertura subió 115 puntos básicos en el trimestre hasta situarse en el 85%.

- Los depósitos de la clientela mostraron un crecimiento del 2,0% con respecto al cierre de 2024, principalmente gracias al crecimiento de los depósitos a plazo (+5,6%) y, en menor medida, al incremento de los recursos fuera de balance (+2,0%). En el segundo trimestre, los depósitos a la vista crecieron un 5,0% y compensaron el comportamiento plano de los depósitos a plazo y los recursos fuera de balance en el mismo horizonte temporal.
- El resultado atribuido acumulado a cierre de junio de 2025 se situó en 73 millones de euros, o lo que es lo mismo, un 40,1% por encima del resultado a cierre del mismo periodo del año anterior, favorecido por la evolución del margen de intereses, una gestión más eficiente de los gastos, y particularmente por un menor nivel de dotaciones por deterioro de activos financieros asociado a los menores requerimientos de la cartera minorista como resultado de las menores entradas en mora. Por último, el coste de riesgo descendió 13 puntos básicos en el trimestre hasta situarse en 2,42%. El resultado del segundo trimestre se situó en 41 millones de euros, un 30,5% por encima del trimestre anterior a tipo de cambio constante, como resultado principalmente del dinamismo del margen de intereses y menores necesidades de saneamiento crediticio, parcialmente compensado por el descenso del ROF.

Perú

Entorno macroeconómico y sectorial

BBVA Research estima que el PIB crecerá un 3,1% en 2025, previsión idéntica a la anterior y cercana al crecimiento del 3,3% registrado en 2024. La inflación controlada (1,7% en junio y previsiblemente cercana al 2,0% en adelante) y los bajos tipos de interés (que probablemente se mantendrán estables en el nivel actual de 4,5%), así como los relativamente elevados precios del cobre, entre otros factores, respaldan las expectativas de crecimiento.

El crédito total del sistema bancario peruano mantuvo la tendencia de los últimos trimestres y aumentó un 2,3% en términos interanuales en mayo de 2025, con crecimiento en todas las carteras. Así, la cartera de crédito al consumo creció un 1,1% interanual, la de crédito hipotecario aumentó un 5,9% y la de crédito a empresas se incrementó en un 1,6% interanual. Por su parte, los depósitos totales del sistema aumentaron un 8,8% interanual en mayo, debido a la fortaleza de los depósitos a la vista (+12,9% interanual), que compensan el menor crecimiento de los depósitos a plazo (+1,5% interanual). Por último, la morosidad del sistema mantiene la senda decreciente hasta alcanzar una tasa del 3,60% en mayo de 2025.

Actividad y resultados

- La actividad crediticia registró un ligero crecimiento del 0,5% con respecto al cierre de diciembre de 2024 focalizado en los segmentos minoristas, principalmente créditos hipotecarios y al consumo, que compensaron el desapalancamiento en los segmentos mayoristas. En el segundo trimestre de 2025 el crecimiento de la actividad crediticia se situó en el 1,8%, con crecimiento tanto de la cartera mayorista como de la minorista. En cuanto a los indicadores de calidad crediticia, la tasa de mora se redujo con respecto al cierre de marzo de 2025 (-35 puntos básicos), situándose en el 4,3%, como resultado del desempeño recuperatorio positivo y los pases a fallidos realizados en el trimestre. Por su parte la tasa de cobertura se situó en el 92%, lo que supone un incremento de 111 puntos básicos con respecto al cierre de marzo favorecido por la reducción del saldo dudoso.
- Los recursos de clientes en gestión se redujeron durante el primer semestre de 2025 (-1,7%), con menores saldos en los depósitos a la vista y a plazo (-4,3%) que fueron parcialmente compensados por el crecimiento de los recursos fuera de balance (+19,3%).

- El resultado atribuido acumulado de BBVA Perú se situó a cierre de junio de 2025 en 156 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 40,6% con respecto al primer semestre de 2024 derivado del menor nivel de dotaciones por deterioro de activos financieros, que resultaron significativamente inferiores a los del primer semestre de 2024 (-54,6%) debido, entre otros factores, a un menor requerimiento en los productos minoristas como resultado la mejora de la calidad crediticia en los últimos trimestres. Por su parte, el coste de riesgo se incrementó hasta el 1,53%, 12 puntos básicos por encima del cierre de marzo. El resultado del trimestre se situó en 75 millones de euros, lo que supone una variación de -8,1% con respecto al trimestre anterior, a tipo de cambio constante, principalmente como resultado de las dotaciones a provisiones efectuadas en el trimestre, que contrastan con las liberaciones registradas en el trimestre anterior, con origen en un cliente puntual.

Resto de Negocios

Claves

- Dinamismo de la actividad crediticia en todas las áreas geográficas en el semestre
- Favorable evolución de los ingresos recurrentes
- Comportamiento positivo de los indicadores de riesgo
- Mejora interanual del resultado atribuido acumulado en la primera mitad del año

ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES RESPECTO AL 31-12-24)



⁽¹⁾ No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

MARGEN DE INTERESES SOBRE ACTIVOS TOTALES MEDIOS (PORCENTAJE A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)

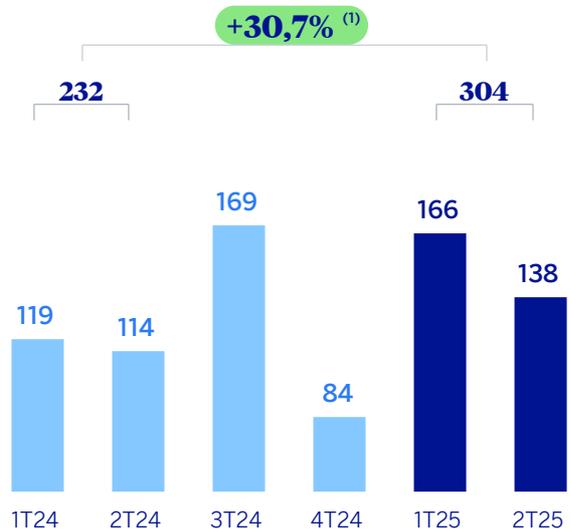


MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +19,4 %.

RESULTADO ATRIBUIDO (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +26,3 %.

ESTADOS FINANCIEROS E INDICADORES RELEVANTES DE GESTIÓN (MILLONES DE EUROS Y PORCENTAJE)

Cuentas de resultados	1er Sem. 25	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	1er Sem. 24 ⁽²⁾
Margen de intereses	376	12,0	14,9	335
Comisiones netas	277	54,6	57,5	179
Resultados de operaciones financieras	176	4,1	7,6	169
Otros ingresos y cargas de explotación	1	(31,6)	0,0	2
Margen bruto	831	21,1	24,3	686
Gastos de explotación	(398)	22,9	25,5	(324)
<i>Gastos de personal</i>	(206)	24,5	27,5	(166)
<i>Otros gastos de administración</i>	(174)	21,2	23,3	(143)
<i>Amortización</i>	(18)	21,9	24,0	(15)
Margen neto	433	19,4	23,2	362
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(37)	(20,6)	(19,7)	(46)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(2)	(20,4)	(15,9)	(3)
Resultado antes de impuestos	394	25,7	30,0	313
Impuesto sobre beneficios	(90)	23,6	27,5	(73)
Resultado del ejercicio	304	26,3	30,7	240
Minoritarios	—	—	—	—
Resultado atribuido	304	26,3	30,7	240
Balances	30-06-25	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-24
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	5.872	(29,7)	(21,1)	8.348
Activos financieros a valor razonable	1.720	5,7	12,2	1.627
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	1.083	18,5	28,1	914
Activos financieros a coste amortizado	61.908	10,5	15,1	56.013
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	55.974	11,1	15,8	50.392
Posiciones inter-áreas activo	—	—	—	—
Activos tangibles	205	(0,2)	8,1	206
Otros activos	462	35,3	41,6	341
Total activo/pasivo	70.167	5,5	10,9	66.534
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	902	40,5	57,5	642
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	2.736	36,6	43,8	2.002
Depósitos de la clientela	26.033	(5,1)	(1,5)	27.432
Valores representativos de deuda emitidos	1.585	(7,9)	(3,5)	1.721
Posiciones inter-áreas pasivo ⁽³⁾	33.059	17,7	25,1	28.091
Otros pasivos ⁽³⁾	1.300	(19,4)	(13,7)	1.613
Dotación de capital regulatorio	4.553	(9,5)	(5,2)	5.033
Indicadores relevantes y de gestión	30-06-25	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-24
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽⁴⁾	56.039	11,2	16,0	50.393
Riesgos dudosos	166	(22,0)	(22,0)	213
Depósitos de clientes en gestión ⁽⁵⁾	26.033	(5,1)	(1,5)	27.432
Recursos fuera de balance ⁽⁶⁾	682	5,8	5,8	645
Activos ponderados por riesgo	38.687	(12,9)	(8,6)	44.407
RORWA ⁽⁷⁾	1,62			1,30
Ratio de eficiencia (%)	47,9			50,4
Tasa de mora (%)	0,2			0,3
Tasa de cobertura (%)	140			102
Coste de riesgo (%)	0,15			0,17

⁽¹⁾ A tipo de cambio constante.

⁽²⁾ Saldos reexpresados. Para más información, consúltese el apartado "Áreas de negocio".

⁽³⁾ Saldos reexpresados en el año 2024.

⁽⁴⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

⁽⁵⁾ No incluye las cesiones temporales de activos.

⁽⁶⁾ Incluye fondos de pensiones.

⁽⁷⁾ Para más información sobre la metodología, así como el cálculo de la métrica a nivel Grupo consolidado, véase las Medidas Alternativas de Rendimiento de este informe.

Salvo que expresamente se comunique lo contrario, las tasas de variación que se comentan a continuación, tanto en actividad como en resultados, se hacen a tipos de cambio constantes. Estas tasas, junto con las de variación a tipos de cambio corrientes, se pueden observar en las tablas adjuntas de estados financieros e indicadores relevantes y de gestión. Los comentarios que se refieren a Europa excluyen a España.

Actividad

Lo más relevante de la evolución de la actividad de Resto de Negocios del Grupo BBVA durante el primer semestre de 2025 fue:

- La inversión crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) mostró un crecimiento del 16,0%, gracias a la favorable evolución de la financiación de proyectos, así como de los préstamos corporativos, destacando tanto la sucursal de Nueva York como Asia.
- Los recursos de clientes en gestión registraron un descenso del 1,3%, con origen en los depósitos de la sucursal de Nueva York.

Lo más relevante de la evolución de la actividad de Resto de Negocios del Grupo BBVA durante el segundo trimestre de 2025 fue:

- La inversión crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) creció a una tasa del 14,9%, principalmente gracias a la evolución de los préstamos a empresas (+12,5%). En cuanto a las zonas geográficas que componen este área, destacó el crecimiento en Asia, seguido de la sucursal de Nueva York y por último Europa.
- Por su parte, comparando con el cierre de marzo, la tasa de mora descendió hasta el 0,2%, mientras que la tasa de cobertura se incrementó hasta el 140%, lo que supone un crecimiento de 3.076 puntos básicos en el trimestre debido a la reducción del saldo dudoso con origen en la mejora de dos clientes singulares.
- Los recursos de clientes en gestión registraron un descenso del 4,9%, con origen los menores saldos depositados por los clientes de las sucursales en Europa y Nueva York, parcialmente compensados por el crecimiento en Asia.

Resultados

Resto de Negocios alcanzó un resultado atribuido de 304 millones de euros acumulados durante el primer semestre de 2025, un 30,7% más que en el mismo periodo del año anterior, favorecido por la evolución de los ingresos recurrentes y del ROF, que compensaron ampliamente el incremento de los gastos de explotación.

En la evolución interanual de las principales líneas de la cuenta de resultados del área, destacan a cierre de junio de 2025:

- El margen de intereses presentó un crecimiento del 14,9% como consecuencia del incremento de volumen en actividad y la adecuada gestión de precios. Geográficamente, destaca el crecimiento que se observó en Nueva York.
- Las comisiones netas se incrementaron un 57,5%, destaca la actividad de emisiones en mercado primario de deuda y operaciones relevantes en financiación de proyectos y préstamos corporativos.
- El ROF creció un 7,6%, apoyado por los buenos resultados de Global Markets en Nueva York, especialmente en la actividad de intermediación en renta variable, tipos de interés y crédito.
- Incremento de los gastos de explotación del 25,5% con crecimiento principalmente en Estados Unidos y en Europa debido a nuevas contrataciones e inversión en proyectos estratégicos.
- La línea de deterioro de activos financieros cerró junio de 2025 con un saldo de -37 millones de euros, cifra que se sitúa por debajo del mismo periodo del año anterior, con origen principalmente en las menores dotaciones en Europa.

En el segundo trimestre de 2025 y excluyendo el efecto de la variación de los tipos de cambio, el conjunto de Resto de Negocios del Grupo generó un resultado atribuido de 138 millones de euros, un 16,9% por debajo del trimestre precedente. En la evolución trimestral, el buen comportamiento de los ingresos recurrentes fue compensado por un menor desempeño del ROF. Por otro lado, crecimiento en gastos asociado a los planes estratégicos.

Centro Corporativo

ESTADOS FINANCIEROS (MILLONES DE EUROS Y PORCENTAJE)

Cuentas de resultados	1er Sem. 25	Δ %	1er Sem. 24 ⁽¹⁾
Margen de intereses	(199)	14,5	(174)
Comisiones netas	(62)	57,7	(40)
Resultados de operaciones financieras	(85)	68,5	(50)
Otros ingresos y cargas de explotación	62	n.s.	(10)
Margen bruto	(285)	3,8	(274)
Gastos de explotación	(298)	(16,2)	(356)
<i>Gastos de personal</i>	(407)	10,0	(370)
<i>Otros gastos de administración</i>	216	78,2	121
<i>Amortización</i>	(107)	0,1	(107)
Margen neto	(583)	(7,5)	(630)
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(2)	n.s.	—
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	20	(57,1)	48
Resultado antes de impuestos	(564)	(3,1)	(582)
Impuesto sobre beneficios	161	267,0	44
Resultado del ejercicio	(403)	(25,2)	(538)
Minoritarios	(9)	284,5	(2)
Resultado atribuido	(411)	(23,9)	(541)
Balances	30-06-25	Δ %	31-12-24 ⁽¹⁾
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	511	(13,9)	594
Activos financieros a valor razonable	7.222	(9,8)	8.007
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	—	—	—
Activos financieros a coste amortizado	4.262	4,1	4.095
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	622	109,2	297
Posiciones inter-áreas activo	—	—	—
Activos tangibles	1.861	(2,7)	1.912
Otros activos	15.655	(3,2)	16.168
Total activo/pasivo	29.511	(4,1)	30.777
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	74	(8,7)	82
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	4.021	(14,8)	4.721
Depósitos de la clientela	1.853	(9,9)	2.057
Valores representativos de deuda emitidos	2.717	56,6	1.735
Posiciones inter-áreas pasivo	3.745	(36,2)	5.871
Otros pasivos	3.759	6,2	3.539
Dotación de capital regulatorio	(47.545)	0,6	(47.242)
Patrimonio neto	60.887	1,5	60.014

⁽¹⁾ Saldos reexpresados. Para más información, consúltese el apartado "Áreas de negocio".

Resultados

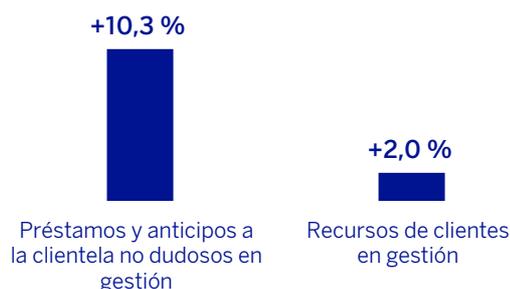
El Centro Corporativo registró entre enero y junio de 2025 un resultado atribuido de -411 millones de euros, lo que supone una mejora frente a los -541 millones de euros registrados en el mismo periodo del año anterior condicionado por la evolución de las coberturas de resultados, con un impacto negativo en el primer semestre de 2025 con origen en el dólar estadounidense y, en menor medida, por las coberturas del peso mexicano en el primer semestre de 2024.

Información adicional pro forma: Corporate & Investment Banking

Claves

- Continúa la tendencia alcista de la inversión crediticia, con crecimiento sostenido trimestre a trimestre
- Favorable evolución de los ingresos recurrentes y del ROF en el semestre
- Solidez del margen bruto en todas las divisiones de negocio
- Destacado resultado atribuido en el semestre

ACTIVIDAD ⁽¹⁾ (VARIACIÓN A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES RESPECTO AL 31-12-24)



⁽¹⁾ No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

INGRESOS RECURRENTE SOBRE ACTIVOS TOTALES MEDIOS (PORCENTAJE A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +13,1 %.

RESULTADO ATRIBUIDO (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



⁽¹⁾ A tipos de cambio corrientes: +15,4 %.

ESTADOS FINANCIEROS E INDICADORES RELEVANTES DE GESTIÓN (MILLONES DE EUROS Y PORCENTAJE)

Cuentas de resultados	1er Sem. 25	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	1er Sem. 24 ⁽²⁾
Margen de intereses	1.458	20,6	40,3	1.210
Comisiones netas	669	9,9	21,3	609
Resultados de operaciones financieras	1.091	3,6	15,9	1.053
Otros ingresos y cargas de explotación	(25)	(21,4)	(11,8)	(31)
Margen bruto	3.194	12,5	27,5	2.840
Gastos de explotación	(848)	10,8	19,6	(765)
<i>Gastos de personal</i>	<i>(380)</i>	<i>11,0</i>	<i>17,7</i>	<i>(343)</i>
<i>Otros gastos de administración</i>	<i>(407)</i>	<i>11,1</i>	<i>22,7</i>	<i>(366)</i>
<i>Amortización</i>	<i>(60)</i>	<i>7,5</i>	<i>11,8</i>	<i>(56)</i>
Margen neto	2.346	13,1	30,7	2.074
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	55	56,8	232,3	35
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	6	(48,7)	(50,9)	12
Resultado antes de impuestos	2.407	13,5	32,0	2.121
Impuesto sobre beneficios	(690)	12,3	31,6	(615)
Resultado del ejercicio	1.717	14,0	32,1	1.507
Minoritarios	(164)	1,9	19,8	(161)
Resultado atribuido	1.553	15,4	33,5	1.346

Nota general: Para la conversión de la cuenta de resultados en aquellos países en los que se aplica contabilidad por hiperinflación, se emplea el tipo de cambio puntual a 30 de junio de 2025.

Balances	30-06-25	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-24 ⁽²⁾
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	4.974	(46,7)	(40,7)	9.333
Activos financieros a valor razonable	106.247	(5,3)	(4,7)	112.237
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	<i>35.485</i>	<i>(3,5)</i>	<i>(3,3)</i>	<i>36.785</i>
Activos financieros a coste amortizado	121.212	5,8	10,4	114.620
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	<i>98.893</i>	<i>6,4</i>	<i>11,6</i>	<i>92.966</i>
Posiciones inter-áreas activo	—	—	—	—
Activos tangibles	198	1,8	11,4	194
Otros activos	(3.334)	n.s.	n.s.	16.111
Total activo/pasivo	229.297	(9,2)	(6,6)	252.495
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	78.720	(2,2)	(1,9)	80.460
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	31.978	(7,5)	(6,9)	34.589
Depósitos de la clientela	66.769	(2,3)	3,4	68.346
Valores representativos de deuda emitidos	7.604	16,7	17,3	6.516
Posiciones inter-áreas pasivo	28.018	(35,0)	(32,2)	43.094
Otros pasivos	3.887	(43,4)	(40,3)	6.872
Dotación de capital regulatorio	12.321	(2,4)	2,7	12.617

Indicadores relevantes y de gestión	30-06-25	Δ %	Δ % ⁽¹⁾	31-12-24 ⁽²⁾
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión ⁽³⁾	97.689	5,1	10,3	92.914
Riesgos dudosos	533	(11,1)	6,5	599
Depósitos de clientes en gestión ⁽⁴⁾	61.463	(4,2)	1,6	64.174
Recursos fuera de balance ⁽⁵⁾	3.874	0,8	8,8	3.844
Ratio de eficiencia (%)	26,5			28,6

⁽¹⁾ A tipos de cambio constantes.

⁽²⁾ Saldos reexpresados. Para más información, consúltese el apartado "Áreas de negocio".

⁽³⁾ No incluye las adquisiciones temporales de activos.

⁽⁴⁾ No incluye las cesiones temporales de activos.

⁽⁵⁾ Incluye fondos de inversión, carteras gestionadas y otros recursos fuera de balance.

Salvo que expresamente se comunique lo contrario, las tasas de variación que se comentan a continuación, tanto en actividad como en resultados, se hacen a tipos de cambio constantes. Para la conversión de estas cifras en aquellos países en los que se aplica contabilidad por hiperinflación, se emplea el tipo de cambio puntual a 30 de junio de 2025. Estas tasas, junto con las de variación a tipos de cambio corrientes, se pueden observar en las tablas adjuntas de estados financieros e indicadores relevantes y de gestión. Al realizar los comentarios referidos a Europa en este área se excluye España.

Actividad

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área en el primer semestre de 2025 ha sido:

- La actividad crediticia de los negocios mayoristas del Grupo se mantuvo robusta, con un crecimiento de los saldos del 10,3% con respecto al cierre de 2024; Estados Unidos, Europa y Asia impulsaron este crecimiento, con operaciones destacadas en financiación de proyectos y préstamos corporativos.
- Los recursos de clientes se incrementaron (+2,0%) en el primer semestre, con un comportamiento dispar por área geográfica.

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área en el segundo trimestre de 2025 ha sido:

- La inversión crediticia se situó a cierre de junio de 2025 un 5,5% por encima del saldo a 31 de marzo de 2025, continuando con la tendencia alcista mostrada en los últimos trimestres. Se observó un crecimiento destacado, tanto en el negocio transaccional como en Investment Banking & Finance (IB&F).
- Los recursos de clientes descendieron un 4,5% durante el segundo trimestre del año 2025, con origen en los menores saldos depositados, de manera generalizada en todas las áreas geográficas, salvo Asia y América del Sur.

Resultados

CIB generó un resultado atribuido de 1.553 millones de euros en el primer semestre de 2025, lo que supone un 33,5% más que en el mismo periodo del año anterior y refleja la fortaleza de los negocios mayoristas del Grupo, con el objetivo de ofrecer una propuesta de valor centrada en las necesidades de sus clientes¹⁶.

Todas las divisiones de negocio crecen a doble dígito en ingresos: Global Markets con buen comportamiento en todos sus productos, especialmente de divisa, crédito y tipos de interés; Global Transaction Banking (GTB) gracias a la evolución positiva de los ingresos recurrentes, principalmente del margen de intereses; excelente semestre en IB&F, con operaciones singulares en comisiones y buena evolución del margen de intereses.

Lo más relevante de la evolución interanual de la cuenta de resultados de este agregado a cierre de junio de 2025 se resume a continuación:

- El margen de intereses se incrementó un 40,3%, gracias al crecimiento continuado de la cartera, tanto en 2024 como en el primer semestre de 2025, así como a una adecuada gestión de precios. Por áreas geográficas, Turquía y México presentaron mayor crecimiento, seguidas de Estados Unidos.
- Las comisiones netas registraron un crecimiento del 21,3%, con acuerdos relevantes en casi todas las áreas geográficas, donde sobresale México y Resto de Negocios. Destaca la actividad de emisiones en mercado primario de deuda, la gestión de tesorería en México y operaciones relevantes en financiación de proyectos y préstamos corporativos.
- En la línea de ROF (+15,9%) la unidad de Global Markets mostró una favorable evolución. Destaca en el semestre la operativa de renta variable y divisa. La actividad comercial mostró un crecimiento con respecto al año pasado, con mención especial a la evolución de Resto de Negocios.

¹⁶ Los resultados de CIB no recogen la aplicación de contabilidad por hiperinflación.

- Los gastos de explotación se incrementaron un 19,6% debido tanto al incremento de los gastos de personal asociados a planes estratégicos y a nuevas capacidades como al crecimiento de los gastos en tecnología, asociados a la ejecución de proyectos estratégicos para el área. Sin embargo, el ratio de eficiencia se situó a cierre de junio en 26,5%, lo que supone una mejora de 177 puntos básicos con respecto al cierre del primer semestre de 2024, gracias al destacado crecimiento del margen bruto.
- La línea de deterioro de activos financieros registró una liberación de 55 millones de euros, un 232,3% por encima de la registrada en el mismo periodo de 2024, originada fundamentalmente en Turquía y, en menor medida, en Perú.

En el segundo trimestre de 2025 y excluyendo el efecto de la variación de los tipos de cambio, el conjunto de los negocios mayoristas del Grupo generó un resultado atribuido de 766 millones de euros (-2,7% con respecto al trimestre precedente). Esta evolución está impactada negativamente por el comportamiento del ROF.

Medidas alternativas de rendimiento (MAR)

BBVA presenta sus resultados de acuerdo con la normativa contable generalmente aceptada (NIIF-UE). Adicionalmente, el Grupo considera que ciertas Medidas Alternativas de Rendimiento (en adelante MAR) proporcionan información financiera adicional útil que debería ser considerada a la hora de evaluar su rendimiento. Dichas medidas se consideran información complementaria y no sustituyen la información financiera elaborada conforme a las NIIF-UE. Estas MAR se utilizan, además, en la toma de decisiones financieras, operativas y de planificación de la Entidad. El Grupo considera firmemente que representan la imagen fiel de su información financiera. Dichas MAR son comúnmente utilizadas en el sector financiero como indicadores de seguimiento de los activos, pasivos y de la situación económico-financiera de las entidades.

Las MAR del Grupo BBVA, que se muestran a continuación, se presentan de acuerdo con la directriz de la Autoridad Europea del Mercado de Valores (ESMA, por sus siglas en inglés) publicada el 5 de octubre de 2015 (ESMA/2015/1415es). La directriz mencionada anteriormente tiene como finalidad promover la utilidad y transparencia de las MAR incluidas en los folletos o en la información regulada para la protección de los inversores en la Unión Europea. Siguiendo las indicaciones de la mencionada directriz, estas MAR:

- Incluyen sus definiciones de forma clara y legible.
- Indican las conciliaciones con la partida, el subtotal o total más directamente conciliable presentado en los estados financieros del periodo correspondiente, identificando y explicando por separado las partidas materiales de la conciliación.
- Son medidas estándar de uso generalizado en la industria financiera, por lo que de esta manera se facilita la comparabilidad y el análisis de la rentabilidad entre emisores.
- No poseen mayor preponderancia que las medidas directamente derivadas de los estados financieros.
- Se presentan comparándolas con periodos anteriores.
- Muestran consistencia a lo largo del tiempo.

Tipos de cambio constantes

Al comparar dos fechas o periodos en este informe, a veces se excluye el impacto de las variaciones de los tipos de cambio de las divisas de los países en los que BBVA opera frente al euro, asumiendo que los tipos de cambio se mantienen constantes. Al hacer esto, con respecto a los importes de la cuenta de resultados, se utilizan los tipos de cambio promedio para cada divisa¹⁷ de las áreas geográficas donde el Grupo opera del periodo más reciente para ambos periodos y, con respecto a los importes del balance y la actividad, se utilizan los tipos de cambio de cierre del periodo más reciente.

A lo largo del ejercicio 2024 y a cierre del primer semestre de 2025, no se han registrado operaciones corporativas, impactos de carácter no recurrente u otro tipo de ajustes a efectos de gestión que determinen un resultado atribuido o un resultado del ejercicio distintos de los desglosados en los estados financieros intermedios resumidos consolidados. Por esta razón, al no existir diferencias entre los estados financieros intermedios resumidos consolidados y la cuenta de resultados consolidada de gestión, no se presenta conciliación de los mismos para los periodos desglosados en este informe. Por el mismo motivo, el Grupo no presenta dentro de sus Medidas Alternativas de Rendimiento aquí desglosadas un resultado del ejercicio ni un resultado atribuido ajustados, así como tampoco presenta las métricas de rentabilidad que emanan de los mismos, esto es, ROE ajustado, ROTE ajustado, ROA ajustado y RORWA ajustado.

¹⁷ A excepción de aquellos países cuyas economías se hayan considerado hiperinflacionarias, para los que se utilizará el tipo de cambio de cierre del periodo más reciente.

ROE

El ratio ROE (*return on equity*, por sus siglas en inglés) mide la rentabilidad contable obtenida de los fondos propios de una entidad más otro resultado global acumulado. Su fórmula de cálculo se expone a continuación:

$$\frac{\text{Resultado atribuido}}{\text{Fondos propios medios + Otro resultado global acumulado medio}}$$

Explicación de la fórmula: el numerador es el resultado atribuido de la cuenta de resultados consolidada del Grupo. Si la métrica descrita se presenta en una fecha anterior al cierre del ejercicio, el numerador se presentará de forma anualizada.

Fondos propios medios: son la media móvil ponderada de los fondos propios puntuales de cierre de cada mes del periodo analizado, corregidos, en su caso, por el resultado del dividendo-opción en los cierres en los que, de forma previa a la publicación de los resultados del Grupo, se ha acordado la entrega de este tipo de dividendo.

Otro resultado global acumulado medio: es la media móvil ponderada de la partida "Otro resultado global acumulado", que forma parte del patrimonio neto del balance de la entidad y se calcula del mismo modo que ha sido explicado para los fondos propios medios.

Relevancia de su uso: esta métrica es de uso muy común no solo en el sector bancario sino también en otros sectores para medir la rentabilidad que se obtiene sobre los fondos propios.

ROE

		Ene.-Jun.2025	Ene.-Dic.2024	Ene.-Jun.2024
Numerador (millones de euros)	= Resultado atribuido anualizado	10.985	10.054	10.043
Denominador (millones de euros)	+ Fondos propios medios	73.986	69.703	68.187
	+ Otro resultado global acumulado medio	(17.675)	(16.412)	(15.541)
	= ROE	19,5 %	18,9 %	19,1 %

ROTE

El ratio ROTE (*return on tangible equity*, por sus siglas en inglés) mide la rentabilidad contable obtenida de los fondos propios de una entidad más otro resultado global acumulado, excluyendo los activos intangibles. Su fórmula de cálculo se expone a continuación:

$$\frac{\text{Resultado atribuido}}{\text{Fondos propios medios + Otro resultado global acumulado medio - Activos intangibles medios}}$$

Explicación de la fórmula: el numerador "Resultado atribuido" y las partidas del denominador "Fondos propios medios" y "Otro resultado global acumulado medio" son los mismos y se calculan de igual manera que la explicada para el ROE.

Activos intangibles medios: son los activos intangibles del balance consolidado del Grupo, que incluyen fondos de comercio y otros activos intangibles. El saldo medio se calcula de la misma forma que la explicada para los fondos propios medios en el ROE.

Relevancia de su uso: esta métrica es de uso común no solo en el sector bancario sino también en otros sectores para medir la rentabilidad que se obtiene sobre los fondos propios sin tener en cuenta los activos intangibles.

ROTE

		Ene.-Jun.2025	Ene.-Dic.2024	Ene.-Jun.2024
Numerador (millones de euros)	= Resultado atribuido anualizado	10.985	10.054	10.043
Denominador (millones de euros)	+ Fondos propios medios	73.986	69.703	68.187
	+ Otro resultado global acumulado medio	(17.675)	(16.412)	(15.541)
	- Activos intangibles medios	2.509	2.380	2.386
= ROTE		20,4 %	19,7 %	20,0 %

ROA

El ratio ROA (*return on assets*, por sus siglas en inglés) mide la rentabilidad contable obtenida de los activos de una entidad. Su fórmula de cálculo se expone a continuación:

$$\frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Total activo medio}}$$

Explicación de la fórmula: el numerador es el resultado del ejercicio de la cuenta de resultados consolidada del Grupo. Si la métrica descrita se presenta en una fecha anterior al cierre del ejercicio, el numerador se presentará de forma anualizada.

Total activo medio: se toma del balance consolidado del Grupo. El saldo medio se calcula de la misma forma que la explicada para los fondos propios medios en el ROE.

Relevancia de su uso: esta métrica es de uso común no solo en el sector bancario sino también en otros sectores para medir la rentabilidad que se obtiene sobre los activos.

ROA

		Ene.-Jun.2025	Ene.-Dic.2024	Ene.-Jun.2024
Numerador (millones de euros)	Resultado del ejercicio anualizado	11.693	10.575	10.568
Denominador (millones de euros)	Total activo medio	791.760	777.997	783.275
= ROA		1,48 %	1,36 %	1,35 %

RORWA

El ratio RORWA (*return on risk-weighted assets*, por sus siglas en inglés) mide la rentabilidad contable obtenida de los activos ponderados por riesgo medios. Su fórmula de cálculo se expone a continuación:

$$\frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Activos ponderados por riesgo medios}}$$

Explicación de la fórmula: el numerador "Resultado del ejercicio" es el mismo y se calcula de igual manera que la explicada para el ROA.

Activos ponderados por riesgo (APR) medios: son la media móvil ponderada de los APR puntuales de cierre de cada mes del periodo analizado.

Relevancia de su uso: esta métrica es de uso muy común en el sector bancario para medir la rentabilidad que se obtiene sobre los APR.

RORWA

		Ene.-Jun.2025	Ene.-Dic.2024	Ene.-Jun.2024
Numerador (millones de euros)	Resultado del ejercicio anualizado	11.693	10.575	10.568
Denominador (millones de euros)	APR medios	400.302	382.487	377.305
= RORWA		2,92 %	2,76 %	2,80 %

Beneficio por acción

El beneficio por acción se calcula de acuerdo con los criterios establecidos en la NIC 33 "Ganancias por acción".

BENEFICIO (PÉRDIDA) POR ACCIÓN

		Ene.-Jun.2025	Ene.-Dic.2024	Ene.-Jun.2024
(Millones de euros)	+ Resultado atribuido	5.447	10.054	4.994
(Millones de euros)	- Remuneración de los instrumentos de Capital de Nivel 1 Adicional (CoCos)	200	388	189
Numerador (millones de euros)	= Resultado atribuido ex. Remuneración CoCos	5.247	9.666	4.806
Denominador (millones)	+ Número medio de acciones en circulación	5.763	5.793	5.822
	- Autocartera (media del periodo)	10	10	11
	- Programa de recompra de acciones (media del periodo) ⁽¹⁾	—	13	27
= Beneficio (pérdida) por acción (euros)		0,91	1,68	0,83

⁽¹⁾ El periodo Enero-Diciembre de 2024 incluye el promedio de acciones, teniendo en cuenta la amortización realizada correspondientes al programa ejecutado en dicho ejercicio.

Adicionalmente, a efectos de gestión, se presenta el beneficio (pérdida) por acción ajustado.

BENEFICIO (PÉRDIDA) POR ACCIÓN AJUSTADO

		Ene.-Jun.2025	Ene.-Dic.2024	Ene.-Jun.2024
(Millones de euros)	+ Resultado atribuido ex. Remuneración CoCos	5.247	9.666	4.806
Denominador (millones)	+ Número de acciones en circulación	5.763	5.763	5.763
	- Autocartera (media del periodo)	10	10	11
= Beneficio (pérdida) por acción ajustado (euros)		0,91	1,68	0,84

Ratio de eficiencia

Mide el porcentaje del margen bruto que consumen los gastos de explotación incurridos por una entidad. Su fórmula de cálculo se expone a continuación:

$$\frac{\text{Gastos de explotación}}{\text{Margen bruto}}$$

Explicación de la fórmula: tanto la partida de "Gastos de explotación" como la de "Margen bruto" se toman de la cuenta de resultados consolidada del Grupo. Los gastos de explotación son la suma de los gastos de administración (gastos de personal más otros gastos de administración) más amortización. El margen bruto es la suma del margen de intereses, más las comisiones netas, más el resultado de operaciones financieras, más los ingresos por dividendos, más el resultado de entidades valoradas por el método de la participación, más otros ingresos y gastos de explotación, y más los ingresos de activos y gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro. Para un mayor detalle del cálculo de este ratio, consúltese los gráficos del apartado "Resultados", uno de ellos con los cálculos con cifras a tipos de cambio corrientes y otro con los datos a tipos de cambio constantes.

Relevancia de su uso: esta métrica es de uso muy común en el sector bancario.

RATIO DE EFICIENCIA				
		Ene.-Jun.2025	Ene.-Dic.2024	Ene.-Jun.2024
Numerador (millones de euros)	+ Gastos de explotación	6.787	14.193	6.859
Denominador (millones de euros)	+ Margen bruto	18.034	35.481	17.446
	= Ratio de eficiencia	37,6 %	40,0 %	39,3 %

Valor contable por acción

El valor contable por acción determina el valor de la empresa obtenido "en libros" o contable por cada título en poder del accionista. Su fórmula de cálculo se expone a continuación:

$$\frac{\text{Fondos propios + Otro resultado global acumulado}}{\text{Número de acciones en circulación - Autocartera}}$$

Explicación de la fórmula: tanto la partida de "Fondos propios" como de "Otro resultado global acumulado" se toman del balance. Los fondos propios se ajustan para considerar el resultado del dividendo-opción en los cierres en los que, de forma previa a la publicación de los resultados del Grupo, se ha acordado la entrega de este tipo de dividendo. En el denominador se tiene en cuenta el número final de acciones en circulación, menos las acciones propias (la llamada autocartera) y menos las acciones correspondientes a los programas de recompra de acciones. Adicionalmente, el denominador se ajusta para recoger el resultado de la ampliación de capital procedente de la ejecución de los dividendos-opción anteriormente descritos. Tanto numerador como denominador tienen en cuenta saldos puntuales.

Relevancia de su uso: conocer el valor en libros de la empresa por cada acción emitida. Es un ratio de uso común no solo en el sector bancario, sino también en otros sectores.

VALOR CONTABLE POR ACCIÓN

		30-06-25	31-12-24	30-06-24
Numerador (millones de euros)	+ Fondos propios	75.724	72.875	69.656
	+ Otro resultado global acumulado	(18.896)	(17.220)	(16.416)
Denominador (millones de acciones)	+ Número de acciones en circulación	5.763	5.763	5.763
	- Autocartera	8	7	11
= Valor contable por acción (euros / acción)		9,87	9,67	9,26

Valor contable tangible por acción

El valor contable tangible por acción determina el valor de la empresa obtenido "en libros" o contable por cada título en poder del accionista, en caso de liquidación. Su fórmula de cálculo se expone a continuación:

$$\frac{\text{Fondos propios + Otro resultado global acumulado - Activos intangibles}}{\text{Número de acciones en circulación - Autocartera}}$$

Explicación de la fórmula: tanto la partida de "Fondos propios" como de "Otro resultado global acumulado" y "Activos intangibles" se toman del balance. Los fondos propios se ajustan para considerar el resultado del dividendo-opción en los cierres en los que, de forma previa a la publicación de los resultados del Grupo, se ha acordado la entrega de este tipo de dividendo. En el denominador se tiene en cuenta el número final de acciones en circulación, menos las acciones propias (la llamada autocartera) y menos las acciones correspondientes a los programas de recompra de acciones. Adicionalmente, el denominador se ajusta para recoger el resultado de la ampliación de capital procedente de la ejecución de los dividendos-opción anteriormente descritos. Tanto numerador como denominador tienen en cuenta saldos puntuales.

Relevancia de su uso: conocer el valor en libros de la empresa, una vez descontados los activos de carácter intangible, por cada acción emitida. Es un ratio de uso común no solo en el sector bancario, sino también en otros sectores.

VALOR CONTABLE TANGIBLE POR ACCIÓN

		30-06-25	31-12-24	30-06-24
Numerador (millones de euros)	+ Fondos propios	75.724	72.875	69.656
	+ Otro resultado global acumulado	(18.896)	(17.220)	(16.416)
	- Activos intangibles	2.563	2.490	2.379
Denominador (millones de acciones)	+ Número de acciones en circulación	5.763	5.763	5.763
	- Autocartera	8	7	11
= Valor contable tangible por acción (euros / acción)		9,43	9,24	8,84

Tasa de mora

Relación existente entre los riesgos calificados contablemente como dudosos y el saldo total de riesgo crediticio. Su fórmula de cálculo se expone a continuación:

$$\frac{\text{Saldo dudoso}}{\text{Riesgo crediticio}}$$

Explicación de la fórmula: el saldo dudoso y el riesgo crediticio son brutos, es decir, no están ajustados por las provisiones asociadas.

El saldo dudoso se calcula como la suma de “préstamos y anticipos a coste amortizado” más el “riesgo contingente” en *stage 3*¹⁸ con las siguientes contrapartidas:

- otras entidades financieras
- administraciones públicas
- sociedades no financieras
- hogares.

El riesgo crediticio se calcula como la suma de “préstamos y anticipos a coste amortizado” más el “riesgo contingente” en *stage 1* + *stage 2* + *stage 3* de las contrapartidas anteriores.

Esta métrica se muestra, entre otros, a nivel área de negocio.

Relevancia de su uso: esta métrica es uno de los principales indicadores utilizados en el sector bancario para seguir el estado y la evolución de la calidad del riesgo de crédito y, en concreto, la relación existente entre los riesgos calificados contablemente como dudosos y el saldo total de riesgo crediticio, para el ámbito de clientes y riesgos contingentes.

TASA DE MORA

		30-06-25	31-12-24	30-06-24
Numerador (millones de euros)	Saldo dudoso	14.621	14.839	15.434
Denominador (millones de euros)	Riesgo crediticio	503.733	488.302	469.687
= Tasa de mora		2,9 %	3,0 %	3,3 %

Tasa de cobertura

Refleja el grado en que el deterioro de los activos dudosos ha sido cubierto contablemente vía correcciones de valor. Su fórmula de cálculo se expone a continuación:

$$\frac{\text{Fondo de cobertura}}{\text{Saldo dudoso}}$$

Explicación de la fórmula: calculada como: “fondo de cobertura” del *stage 1* + *stage 2* + *stage 3*, dividido entre dudosos siendo los dudosos, el “riesgo crediticio” del *stage 3*.

Esta métrica se muestra, entre otros, a nivel área de negocio.

¹⁸ La NIIF 9 clasifica los instrumentos financieros en tres categorías, que dependen de la evolución de su riesgo de crédito desde el momento del reconocimiento inicial. La primera categoría recoge las operaciones cuando se reconocen inicialmente (*stage 1*), la segunda comprende las operaciones para las que se ha identificado un incremento significativo de riesgo de crédito desde su reconocimiento inicial (*stage 2*) y, la tercera, las operaciones deterioradas (*stage 3*).

Relevancia de su uso: esta métrica es uno de los principales indicadores utilizados en el sector bancario para seguir la situación y evolución de la calidad del riesgo de crédito, reflejando el grado en que el deterioro de los activos dudosos ha sido cubierto contablemente vía correcciones de valor.

TASA DE COBERTURA

		30-06-25	31-12-24	30-06-24
Numerador (millones de euros)	Fondos de cobertura	11.859	11.905	11.560
Denominador (millones de euros)	Saldo dudoso	14.621	14.839	15.434
= Tasa de cobertura		81 %	80 %	75 %

Coste de riesgo

Indicador utilizado para seguir la situación y evolución de la calidad del riesgo de crédito a través del coste anual, en términos de pérdidas por deterioro (saneamientos crediticios), de cada unidad de crédito a la clientela bruto. Su fórmula de cálculo se expone a continuación:

$$\frac{\text{Saneamientos crediticios}}{\text{Crédito a la clientela bruto medio}}$$

Explicación de la fórmula: el crédito a la clientela bruto es el relativo a los “préstamos y anticipos de la cartera de activos a coste amortizado” con las siguientes contrapartidas:

- otras entidades financieras
- administraciones públicas
- sociedades no financieras
- hogares, se excluyen los bancos centrales y las entidades de crédito.

Para el cálculo del “crédito a la clientela bruto medio” se realiza el promedio de los saldos puntuales de cierre de cada mes del periodo analizado más el mes anterior. Si la métrica descrita se presenta en una fecha anterior al cierre del ejercicio, el numerador se presentará de forma anualizada. Al hacer esto, para el cálculo de los “saneamientos crediticios anualizados”, se acumulan los saneamientos de cada mes del periodo analizado y se anualizan (en base al número de días transcurridos).

Los saneamientos son los relativos a los préstamos y anticipos de la cartera de activos a coste amortizado descrito arriba.

Esta métrica se muestra, entre otros, a nivel área de negocio.

Relevancia de su uso: esta métrica es uno de los principales indicadores utilizados en el sector bancario para seguir la situación y evolución de la calidad del riesgo de crédito a través del coste en el año.

COSTE DE RIESGO

		Ene.- Jun.2025	Ene.- Dic.2024	Ene.- Jun.2024
Numerador (millones de euros)	Saneamientos crediticios	5.643	5.708	5.623
Denominador (millones de euros)	Crédito a la clientela bruto medio	428.545	400.008	395.158
= Coste de riesgo		1,32 %	1,43 %	1,42 %

Principales riesgos e incertidumbres

A la fecha de formulación del presente informe de gestión, los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta el Grupo BBVA se describen en el apartado 6.1 "Factores de riesgo" de la Nota 6 de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2025.

Hechos posteriores

Desde el 1 de julio de 2025, hasta la fecha de formulación de los Estados Financieros consolidados adjuntos, no se han producido otros hechos no mencionados anteriormente en las Notas a los presentes Estados Financieros consolidados, que afecten de forma significativa a los resultados consolidados del Grupo o a la situación patrimonial consolidada del mismo.

Aviso legal

La finalidad de este documento es exclusivamente informativa y no pretende prestar un asesoramiento financiero y por lo tanto, no debe ser interpretado como, una oferta de venta, intercambio o adquisición, o una invitación de ofertas para adquirir valores de cualquiera de las compañías mencionadas en él, ni para contratar ningún producto financiero. Cualquier decisión de compra o inversión en valores o contratación de cualquier producto financiero debe ser efectuada única y exclusivamente sobre la base de la información puesta a disposición a tales efectos por la compañía correspondiente en relación con cada cuestión específica. La información contenida en este documento está sujeta y debe interpretarse de forma conjunta al resto de información pública disponible del emisor.

Este documento contiene declaraciones anticipadas que constituyen o pueden constituir "proyecciones futuras" (en el sentido de las disposiciones de "puerto seguro" del United States Private Securities Litigation Reform Act de 1995) con respecto a intenciones, objetivos, expectativas o estimaciones en la fecha del mismo, incluyendo las referidas a objetivos futuros tanto de naturaleza financiera como extrafinanciera (tales como objetivos de desempeño en materia ambiental, social o de gobernanza ("ESG, por sus siglas en inglés"))).

Las declaraciones anticipadas se caracterizan por no referirse a hechos pasados o actuales y pueden incluir palabras como "creer", "esperar", "estimar", "proyectar", "anticipar", "deber", "pretender", "probabilidad", "riesgo", "VaR", "propósito", "compromiso", "meta", "objetivo" y expresiones similares o variaciones de esas expresiones. Incluyen, por ejemplo, declaraciones relativas a las tasas de crecimiento futuro o a la consecución de objetivos futuros, incluyendo los relativos al desempeño en materia ESG.

La información contenida en este documento refleja nuestras estimaciones y metas actuales, que a su vez se fundamentan en numerosas asunciones, juicios y proyecciones, incluyendo consideraciones de índole no financiera tales como aquellas relacionadas con la sostenibilidad, las cuales podrían diferir y no ser comparables con las utilizadas por otras compañías. Las declaraciones anticipadas no son garantías de resultados futuros, pudiendo los resultados reales diferir materialmente de los previstos en las declaraciones anticipadas como resultado de determinados riesgos, incertidumbres y otros factores. Éstos incluyen, pero no se limitan a, (1) la situación del mercado, factores macroeconómicos, movimientos en los mercados de valores nacional e internacional, tipos de cambio, inflación y tipos de interés, tensiones geopolíticas y la política arancelaria; (2) factores regulatorios, de supervisión, directrices políticas y gubernamentales, factores sociales y demográficos; (3) variaciones en la situación financiera, reputación crediticia o solvencia de nuestros clientes, deudores u homólogos, tales como cambios en la tasa de mora, así como cambios de comportamiento del consumo, ahorro e inversión, y cambios en nuestras calificaciones crediticias; (4) presión de la competencia y las acciones que tomemos para hacerle frente; (5) desempeño de nuestros sistemas informáticos, operativos y de control y nuestra capacidad de adaptación ante cambios tecnológicos; (6) el impacto del cambio climático u otras catástrofes naturales o causadas por el hombre, tales como los conflictos bélicos; (7) nuestra capacidad para satisfacer las expectativas u obligaciones (de negocio, gestión, gobernanza, suministro de información u otra índole) que puedan existir en materia ESG y su respectivo coste y (8) nuestra capacidad para culminar e integrar con éxito adquisiciones. En el caso particular de determinados objetivos relativos a nuestro desempeño en materia ESG, como por ejemplo nuestros objetivos de descarbonización o alineamiento de nuestras carteras, la consecución y progresivo avance de dichos objetivos dependerá en gran medida de la actuación de terceros, tales como clientes, gobiernos y otros grupos de interés, y, por tanto, pueden verse afectados de manera material por dicha actuación, o por falta de ella, así como por otros factores exógenos que no dependen de BBVA (incluyendo, a título no limitativo, nuevos desarrollos tecnológicos, normativos, conflictos bélicos, la propia evolución de las crisis climáticas y energéticas, etc.). Por tanto, dichos objetivos pueden ser objeto de revisiones futuras.

Los factores señalados en los párrafos anteriores podrían causar que los resultados finales alcanzados difieran sustancialmente de aquellos pretendidos en las proyecciones, intenciones, objetivos, metas u otras declaraciones anticipadas recogidas en este documento o en otros documentos o declaraciones pasados o futuros. Así pues, entre otros, los objetivos de desempeño en materia ESG pueden diferir sustancialmente de las afirmaciones contenidas en las declaraciones anticipadas.

Se advierte a los destinatarios de este documento que no deben depositar una confianza indebida en dichas declaraciones anticipadas.

Los rendimientos históricos o las tasas de crecimiento anteriores no son indicativos de la evolución, los resultados futuros o comportamiento y precio de la acción (incluido el beneficio por acción). Nada de lo reflejado en este documento debe interpretarse como una previsión de resultados o beneficios futuros.

BBVA no pretende, ni asume ninguna obligación de actualizar o revisar el contenido de éste o cualquier otro documento si se produjeran cambios en la información contenida en dicho documento, incluidas cualesquiera declaraciones anticipadas, a raíz de acontecimientos o circunstancias posteriores a la fecha de dicho documento o por otra causa, salvo que así lo requiera la ley aplicable.