

# **Enero - Diciembre**

2025



### Favorable evolución de los ingresos recurrentes, impulsados por la actividad

Margen de Intereses  
+ Comisiones

**+14,1%**

vs. 2024

Crédito  
a la clientela<sup>1</sup>

**+16,2%**

vs. Dic 24

Nota: Variaciones a tipos de cambio constantes.

### Creación de valor para el accionista y excelentes métricas de rentabilidad y eficiencia

TBV +  
Dividendos

**+12,8%**

vs. Dic 24

ROTE

**19,3%**

ROE

**18,4%**

Ratio de  
eficiencia

**38,8%**

### Fortaleza de los indicadores de riesgo

Coste de  
riesgo

**1,39%**

2025

Tasa de  
mora

**2,7%**

Dic-25

Tasa de  
cobertura

**85%**

Dic-25

### Sólida posición de capital por encima del objetivo

Ratio CET1

**12,70%**

Requerimiento  
regulatorio mínimo

9,28%<sup>2</sup>

Rango objetivo  
**11,5 - 12,0%**

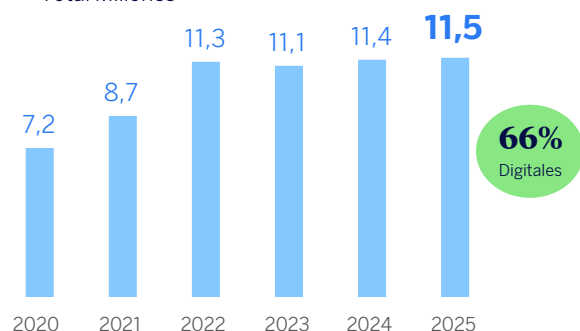
Dic-25

### Captación de clientes

#### Nuevos clientes<sup>3</sup>

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

— Total Millones



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

### Negocio sostenible

Canalizado en 2025

**134**MM€

+44%<sup>4</sup> vs 2024

Objetivo 2025-2029

**700**MM€



Objetivo de canalización de negocio sostenible fijado para el periodo 2025-2029<sup>5</sup>.

<sup>(1)</sup> Inversión no dudosa en gestión excluyendo las adquisiciones temporales de activos.

<sup>(2)</sup> Considerando las últimas actualizaciones oficiales del colchón de capital anticíclico y del colchón contra riesgos sistémicos, aplicadas sobre la base de exposición a 30 de septiembre de 2025, e incorporando el incremento del porcentaje del colchón de capital anticíclico aplicable a las exposiciones ubicadas en España aprobado por el Banco de España y publicado con fecha 1 de octubre de 2025, aplicado sobre dicha base de exposición. Por su parte, a partir del 1 de enero de 2026, el requerimiento regulatorio mínimo para el Grupo se reduciría hasta el 8,97%, de acuerdo con el resultado del proceso de revisión y evaluación supervisora (SREP) comunicado por el Banco Central Europeo (BCE).

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

<sup>(4)</sup> Crecimiento respecto al mismo periodo del año anterior sin incluir la actividad de BBVA Asset Management ni la de la Fundación Microfinanzas BBVA.

<sup>(5)</sup> El Objetivo 2029 incluye la canalización de flujos financieros, de manera cumulativa, 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)				
	31-12-25	Δ %	31-12-24	31-12-23
Balance (millones de euros)				
Total activo	859.576	11,3	772.402	775.558
Préstamos y anticipos a la clientela bruto	472.697	11,5	424.087	388.912
Depósitos de la clientela	502.501	12,3	447.646	413.487
Total recursos de clientes	726.884	13,5	640.250	577.853
Patrimonio neto	61.798	3,0	60.014	55.265
Cuenta de resultados (millones de euros)				
Margen de intereses	26.280	4,0	25.267	23.089
Margen bruto	36.931	4,1	35.481	29.542
Margen neto	22.599	6,2	21.288	17.233
Resultado atribuido	10.511	4,5	10.054	8.019
La acción y ratios bursátiles				
Número de acciones en circulación (millones)	5.709	(0,9)	5.763	5.838
Cotización (euros)	20,05	112,2	9,45	8,23
Beneficio (pérdida) por acción ajustado (euros) <sup>(1)</sup>	1,78	5,8	1,68	1,32
Beneficio (pérdida) por acción (euros) <sup>(1)</sup>	1,76	5,0	1,68	1,29
Valor contable por acción (euros) <sup>(1)</sup>	10,19	5,4	9,67	8,86
Valor contable tangible por acción (euros) <sup>(1)</sup>	9,69	4,9	9,24	8,46
Capitalización bursátil (millones de euros)	114.465	110,2	54.463	48.023
Ratios de rentabilidad y eficiencia (%)				
ROE (resultado atribuido/fondos propios medios +/- otro resultado global acumulado medio) <sup>(1)</sup>	18,4		18,9	16,2
ROTE (resultado atribuido/fondos propios medios sin activos intangibles medios +/- otro resultado global acumulado medio) <sup>(1)</sup>	19,3		19,7	17,0
RORC (resultado atribuido/capital regulatorio medio) <sup>(1)</sup>	21,13		20,98	18,06
ROA (resultado del ejercicio/activo total medio-ATM) <sup>(1)</sup>	1,36		1,36	1,12
RORWA (resultado del ejercicio/activos ponderados por riesgo medios-APR) <sup>(1)</sup>	2,80		2,76	2,38
Ratio de eficiencia <sup>(1)</sup>	38,8		40,0	41,7
Indicadores de riesgo de crédito				
Coste de riesgo <sup>(1)</sup>	1,39		1,43	1,15
Tasa de mora <sup>(1)</sup>	2,7		3,0	3,4
Tasa de cobertura <sup>(1)</sup>	85		80	77
Ratios de capital (%) <sup>(2)</sup>				
Ratio CET1	12,70		12,88	12,67
Ratio Tier 1	14,08		14,40	14,33
Ratio de capital	17,21		16,90	16,58
Información adicional				
Número de clientes activos (millones) <sup>(3)</sup>	81,2	5,6	76,9	72,3
Número de accionistas <sup>(4)</sup>	657.193	(8,0)	714.069	742.194
Número de empleados	127.174	1,0	125.916	121.486
Número de oficinas	5.642	(1,9)	5.749	5.949
Número de cajeros automáticos	31.015	2,1	30.391	30.301
<sup>(1)</sup> Para más información, véase las Medidas Alternativas de Rendimiento de este informe.				
<sup>(2)</sup> Datos provisionales a 31-12-2025.				
<sup>(3)</sup> Los datos de 2023 y 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.				
<sup>(4)</sup> Véase nota a pie de tabla de distribución estructural del accionariado en el capítulo de Capital y accionistas del presente informe.				

# Índice

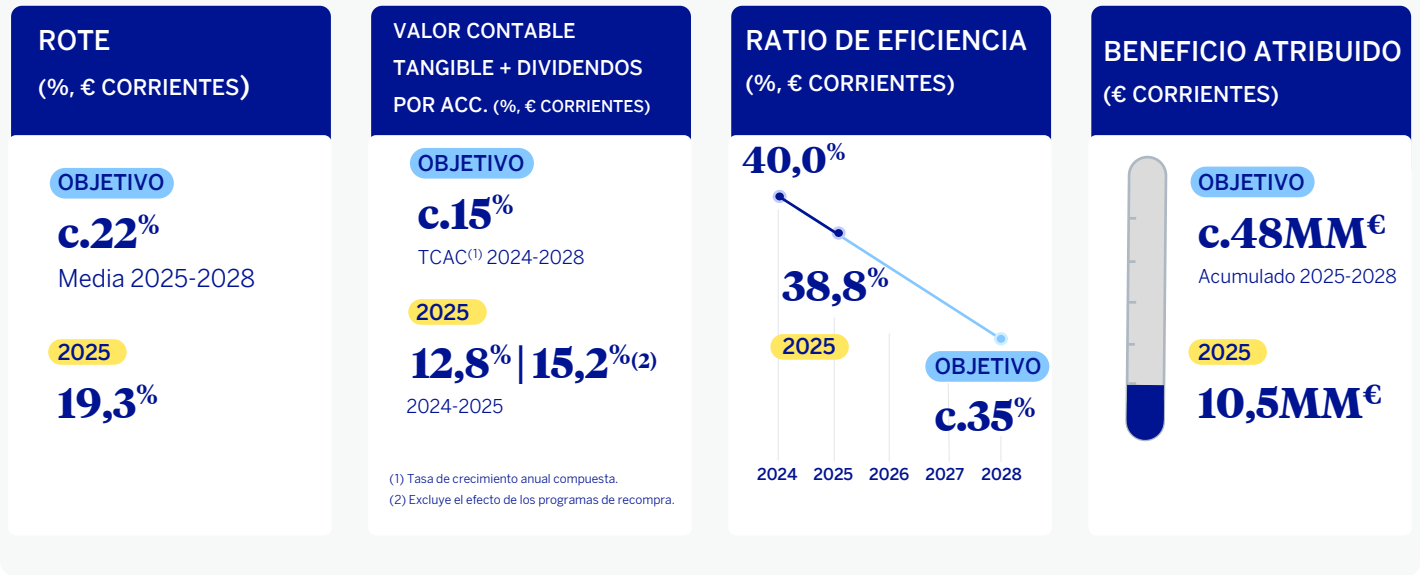
Aspectos destacados	4
Entorno macroeconómico	7
Grupo	8
Resultados	8
Balance y actividad	14
Capital y accionistas	16
Gestión del riesgo	22
Áreas de negocio	30
España	33
México	37
Turquía	41
América del Sur	46
Resto de Negocios	53
Centro Corporativo	57
Información adicional proforma: Corporate & Investment Banking	58
Medidas alternativas de rendimiento (MAR)	62
Aviso legal	71

# Aspectos destacados

## Plan Estratégico 2025 - 2029

En 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. Así, el 31 de julio el Grupo presentó sus objetivos financieros para el periodo 2025-2028, que se enmarcan dentro del plan estratégico presentado a principios de año.

### Evolución de los Objetivos Financieros del Grupo BBVA



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.

## Resultados y actividad

En este contexto, el Grupo BBVA obtuvo un resultado de 10.511 millones de euros acumulados a cierre de diciembre de 2025, lo que representa un incremento del 4,5% con respecto al año anterior, apoyado en el buen desempeño de los ingresos recurrentes del negocio bancario. Si se excluye el efecto de la variación de las divisas, este crecimiento se eleva hasta el 19,2%, favorecido por la sólida evolución del margen bruto, que se incrementó un 16,3% en términos constantes, con una tasa de crecimiento que es notablemente superior a la de los gastos (+10,5% a tipos de cambio constantes, impactados por un entorno de aún elevada inflación). Como resultado de esta evolución, el ratio de eficiencia se situó en el 38,8% a 31 de diciembre de 2025, lo que supone una mejora de 206 puntos básicos con respecto al mismo a 31 de diciembre de 2024.

Las dotaciones por deterioro de activos financieros se incrementaron un 15,5% con respecto a los saldos a cierre de 2024 y a tipos de cambio constantes, tasa que se sitúa por debajo de la tasa de crecimiento del crédito, 16,2% también en términos constantes.

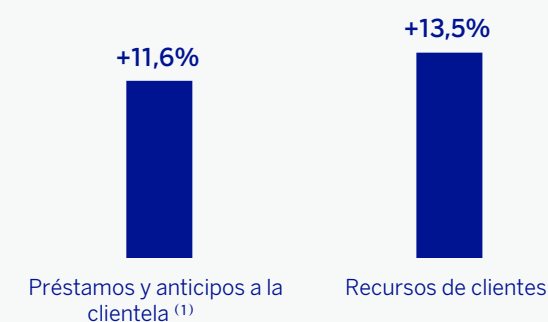


Durante el año 2025 el Grupo mantuvo un *gap* de crédito acotado, apoyado en una sólida capacidad de captación de financiación estable. El mayor dinamismo de la inversión crediticia fue acompañado por un crecimiento sostenido de los depósitos de la clientela, lo que permitió absorber el incremento del crédito sin generar tensiones estructurales en el balance. Como resultado, el perfil de financiación del Grupo se mantuvo alineado con los principios de gestión prudente de la liquidez, reforzando la estabilidad del balance y la resiliencia del modelo de negocio en un entorno macroeconómico aún exigente.

En concreto, en 2025, los préstamos y anticipos a la clientela aumentaron un 11,6%, impulsados por el dinamismo del segmento mayorista. Dentro de este, destaca especialmente el mayor volumen de los créditos a empresas, que crecieron un 14,2% a nivel Grupo. Por su parte, los préstamos a particulares registraron un incremento del 8,3%, con un mayor dinamismo de los préstamos al consumo e hipotecarios.

Los recursos de clientes crecieron un 13,5% en el año, favorecidos tanto por el comportamiento de los depósitos de la clientela, que aumentaron un 12,3% a nivel Grupo, como por la evolución de los fondos de inversión y las carteras gestionadas, que crecieron un 17,2%.

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



<sup>(1)</sup> El crecimiento de los préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión excluyendo las adquisiciones temporales de activos se sitúa en 11,7%.

## Áreas de Negocio

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

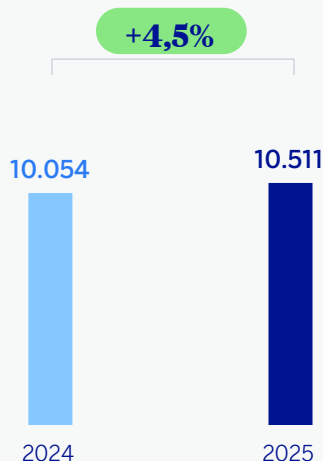
- España generó un resultado atribuido de 4.175 millones de euros, que se sitúa un 11,3% por encima del alcanzado en el mismo periodo de 2024, impulsado por la evolución de los ingresos recurrentes del negocio bancario.
- BBVA México alcanzó un resultado atribuido de 5.264 millones de euros, lo que supone un crecimiento interanual del 5,7% excluyendo el impacto de la evolución del peso mexicano, explicado principalmente por el favorable comportamiento del margen de intereses.
- Turquía alcanzó un resultado atribuido de 805 millones de euros, con un crecimiento interanual del 31,8% como resultado del buen comportamiento del margen de intereses y un impacto menos negativo del ajuste por hiperinflación.
- América del Sur generó un resultado atribuido de 726 millones de euros en 2025, lo que representa un crecimiento interanual del 14,3%, favorecido por la mejora del resultado atribuido en Perú y Colombia y un ajuste menos negativo por hiperinflación en Argentina.

- Resto de Negocios alcanzó un resultado atribuido de 627 millones de euros, un 29,4% 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).

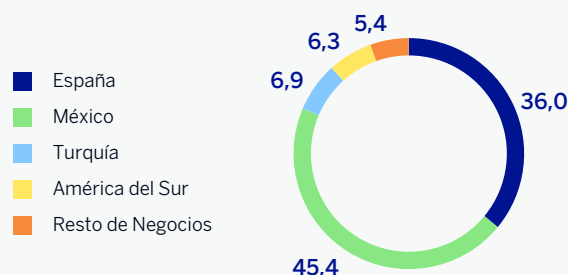
El Centro Corporativo registró en un resultado atribuido de -1.086 millones de euros.

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 alcanzó un resultado atribuido de 3.073 millones de euros<sup>1</sup>. Este resultado supone, excluyendo el impacto de la variación de las divisas, un 31,9% más que el año anterior, lo cual refleja una vez más 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 <sup>(1)</sup> (PORCENTAJE. 2025)



<sup>(1)</sup> Excluye el Centro Corporativo.

## Solvencia

El ratio CET1<sup>2</sup> del Grupo BBVA se ha situado en el 12,70% a 31 de diciembre de 2025, lo que permite mantener un amplio colchón de gestión sobre el requerimiento de CET1 del Grupo a esa fecha (9,28%<sup>3</sup>), 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, está previsto proponer a los órganos sociales correspondientes un reparto en efectivo por importe de 0,60 euros brutos por acción previsiblemente en abril como dividendo complementario del ejercicio 2025 por cada una de las acciones con derecho a percibir dicha cantidad. De este modo, la distribución total a cargo del ejercicio 2025 se sitúa en un 50% del beneficio atribuido, con un reparto en efectivo de 0,92 euros brutos por acción, teniendo en cuenta que en noviembre de 2025 se distribuyeron 0,32 euros brutos por acción como dividendo a cuenta del ejercicio a cada una de las acciones con derecho a recibir dicha cantidad.

<sup>1</sup> La información adicional proforma de CIB excluye la aplicación de la contabilidad por hiperinflación y los negocios mayoristas del Grupo en Venezuela.

<sup>2</sup> A 31-12-2025 no existe diferencias entre los ratios *fully loaded* y *phased-in* consolidados debido a que el impacto asociado a los ajustes transitorios es nulo.

<sup>3</sup> Considerando las últimas actualizaciones oficiales del colchón de capital anticíclico y del colchón contra riesgos sistémicos, aplicadas sobre la base de exposición a 30 de septiembre de 2025, e incorporando el incremento del porcentaje del colchón de capital anticíclico aplicable a las exposiciones ubicadas en España aprobado por el Banco de España y publicado con fecha 1 de octubre de 2025, aplicado sobre dicha base de exposición. Por su parte, a partir del 1 de enero de 2026, el requerimiento regulatorio mínimo para el Grupo se reduciría hasta el 8,97%, de acuerdo con el resultado del proceso de revisión y evaluación supervisora (SREP) comunicado por el Banco Central Europeo (BCE).

# Entorno macroeconómico

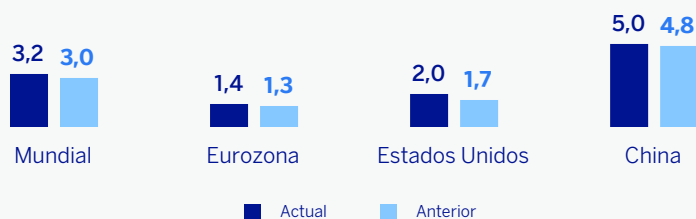
La economía global ha mostrado una fortaleza mayor de lo esperado durante 2025 dados los altos niveles de incertidumbre, las tensiones comerciales y geopolíticas, y las restricciones migratorias de la administración estadounidense. Los efectos negativos de las políticas proteccionistas se habrían visto amortiguados por unos aranceles efectivos más bajos de lo inicialmente anunciado, los estímulos fiscales, y el fuerte aumento de la inversión en inteligencia artificial, sobre todo en Estados Unidos. La baja volatilidad financiera, favorecida por la política monetaria expansiva de la Reserva Federal (en adelante, Fed), también habría dado soporte a la actividad mundial.

Con todo, BBVA Research anticipa que el crecimiento global alcance el 3,2% en 2025, dos décimas por encima del escenario anterior, y que se sitúe en torno al 3,1% en 2026. Para Estados Unidos, el comportamiento mejor de lo previsto de la actividad durante los últimos meses eleva el pronóstico de crecimiento para 2025 al 2,0% (tres décimas más alto que el previo) y al 1,9% para 2026 (una décima más elevado). En el caso de la Eurozona, se mantiene la expectativa de desaceleración gradual de la actividad: frente a un avance del PIB del 1,4% en 2025 (una décima más alto que la previsión anterior), en 2026 podría ser del 1,1%, en un contexto en el que el impacto de los aranceles y de la inestabilidad política en algunos países del bloque se podría ver parcialmente compensado por un mayor gasto en defensa e infraestructuras. En China, el crecimiento económico podría cerrar 2025 con un incremento del 5%, igual al de 2024 y dos décimas más elevado que el pronosticado anteriormente. Para 2026, BBVA Research mantiene la expectativa de moderación, con un crecimiento anual del 4,5%.

Es previsible que la subida de aranceles sitúe la inflación en Estados Unidos en el entorno del 3% de aquí a finales de 2026, limitando el margen de recortes de tipos de interés por parte de la Fed. Tras las bajadas de 2025, que llevaron el nivel de referencia al 3,75%, BBVA Research pronostica dos adicionales hasta el 3,25%. En la Eurozona, se espera que el BCE mantenga la tasa de interés de la facilidad de depósito sin cambios (en el 2%) si las presiones inflacionarias siguen contenidas (la tasa general cerró 2025 en el 2,0% y podría mantenerse alrededor de este nivel a finales de 2026) y no se intensifican los riesgos a la baja para el crecimiento. En China, lo más probable es que las condiciones monetarias se sigan relajando dado el contexto de inflación muy reducida en el que se encuentra.

El balance de riesgos para la economía mundial continúa sesgado a la baja, pero algo más equilibrado que en el anterior escenario. A las medidas proteccionistas en el ámbito comercial y de la inmigración, y a los retos estructurales que afrontan Europa y China, se suman como factores negativos el aumento de las tensiones geopolíticas (potenciales intervenciones de Estados Unidos en Latinoamérica, Oriente Próximo o el Ártico) y la incertidumbre sobre la independencia de la Fed y su impacto sobre los mercados financieros. Como elemento positivo, sin embargo, cabe mencionar el impulso de la inversión en inteligencia artificial y su efecto, a medio plazo, sobre la productividad de las economías que promuevan su adopción.

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



Fuente: estimaciones de BBVA Research.



# Grupo

## Resultados

El Grupo BBVA obtuvo un resultado de 10.511 millones de euros acumulados a cierre de diciembre de 2025, lo que representa un incremento del 4,5% con respecto al año anterior, apoyado en el buen desempeño de los ingresos recurrentes del negocio bancario. Si se excluye el efecto de la variación de las divisas, este crecimiento se eleva hasta el 19,2%, fundamentalmente por la depreciación del peso mexicano frente al euro durante el ejercicio.

Cuentas de Resultados Consolidadas (Millones de Euros)

	2025	Δ %	Δ % a tipos de cambio constantes	2024
<b>Margen de intereses</b>	<b>26.280</b>	<b>4,0</b>	<b>13,9</b>	<b>25.267</b>
Comisiones netas	8.215	2,8	14,6	7.988
Resultados de operaciones financieras	2.656	(32,1)	(23,7)	3.913
Otros ingresos y cargas de explotación	(221)	(86,9)	(88,8)	(1.686)
<b>Margen bruto</b>	<b>36.931</b>	<b>4,1</b>	<b>16,3</b>	<b>35.481</b>
Gastos de explotación	(14.332)	1,0	10,5	(14.193)
<i>Gastos de personal</i>	<i>(7.773)</i>	<i>1,5</i>	<i>11,2</i>	<i>(7.659)</i>
<i>Otros gastos de administración</i>	<i>(5.038)</i>	<i>0,7</i>	<i>11,2</i>	<i>(5.001)</i>
<i>Amortización</i>	<i>(1.521)</i>	<i>(0,8)</i>	<i>4,6</i>	<i>(1.533)</i>
<b>Margen neto</b>	<b>22.599</b>	<b>6,2</b>	<b>20,4</b>	<b>21.288</b>
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(6.073)	5,7	15,5	(5.745)
Provisiones o reversión de provisiones	(373)	88,8	85,9	(198)
Otros resultados	74	21,3	27,3	61
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>16.227</b>	<b>5,3</b>	<b>21,3</b>	<b>15.405</b>
Impuesto sobre beneficios	(5.100)	5,6	20,5	(4.830)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>11.126</b>	<b>5,2</b>	<b>21,7</b>	<b>10.575</b>
Minoritarios	(615)	18,1	88,6	(521)
<b>Resultado atribuido</b>	<b>10.511</b>	<b>4,5</b>	<b>19,2</b>	<b>10.054</b>
<b>Beneficio (pérdida) por acción ajustado (euros) <sup>(1)</sup></b>	<b>1,78</b>			<b>1,68</b>
<b>Beneficio (pérdida) por acción (euros) <sup>(1)</sup></b>	<b>1,76</b>			<b>1,68</b>

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

El resultado del Grupo BBVA en el cuarto trimestre de 2025 se situó en 2.533 millones de euros, muy en línea con el alcanzado el trimestre precedente, con una buena evolución de todos los componentes del margen bruto, destacando el margen de intereses, que se vio parcialmente compensada por el crecimiento de los gastos de explotación y el deterioro de activos financieros.

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

	2025				2024			
	4o Trim.	3er Trim.	2o Trim.	1er Trim.	4o Trim.	3er Trim.	2o Trim.	1er Trim.
<b>Margen de intereses</b>	<b>7.034</b>	<b>6.640</b>	<b>6.208</b>	<b>6.398</b>	<b>6.406</b>	<b>5.868</b>	<b>6.481</b>	<b>6.512</b>
Comisiones netas	2.145	2.060	1.951	2.060	2.234	1.912	1.955	1.887
Resultados de operaciones financieras	694	531	484	948	983	1.044	1.114	772
Otros ingresos y cargas de explotación	(78)	(128)	67	(82)	(303)	(107)	(324)	(952)
<b>Margen bruto</b>	<b>9.795</b>	<b>9.102</b>	<b>8.710</b>	<b>9.324</b>	<b>9.320</b>	<b>8.716</b>	<b>9.227</b>	<b>8.218</b>
Gastos de explotación	(3.971)	(3.574)	(3.224)	(3.562)	(4.004)	(3.330)	(3.477)	(3.383)
<i>Gastos de personal</i>	<i>(2.181)</i>	<i>(1.899)</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>(1.398)</i>	<i>(1.296)</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>(393)</i>	<i>(379)</i>	<i>(370)</i>	<i>(378)</i>	<i>(408)</i>	<i>(366)</i>	<i>(384)</i>	<i>(375)</i>
<b>Margen neto</b>	<b>5.823</b>	<b>5.528</b>	<b>5.485</b>	<b>5.762</b>	<b>5.316</b>	<b>5.386</b>	<b>5.751</b>	<b>4.835</b>
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(1.745)	(1.567)	(1.377)	(1.385)	(1.466)	(1.440)	(1.479)	(1.361)
Provisiones o reversión de provisiones	(140)	(99)	(82)	(51)	(99)	(61)	19	(57)
Otros resultados	(4)	6	50	22	8	(19)	31	40
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>3.934</b>	<b>3.868</b>	<b>4.076</b>	<b>4.348</b>	<b>3.759</b>	<b>3.867</b>	<b>4.322</b>	<b>3.458</b>
Impuesto sobre beneficios	(1.269)	(1.206)	(1.160)	(1.466)	(1.171)	(1.135)	(1.374)	(1.151)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>2.665</b>	<b>2.662</b>	<b>2.916</b>	<b>2.882</b>	<b>2.588</b>	<b>2.732</b>	<b>2.949</b>	<b>2.307</b>
Minoritarios	(132)	(132)	(167)	(184)	(155)	(105)	(154)	(107)
<b>Resultado atribuido</b>	<b>2.533</b>	<b>2.531</b>	<b>2.749</b>	<b>2.698</b>	<b>2.433</b>	<b>2.627</b>	<b>2.794</b>	<b>2.200</b>
<b>Beneficio (pérdida) por acción ajustado (euros) <sup>(1)</sup></b>	<b>0,43</b>	<b>0,42</b>	<b>0,46</b>	<b>0,45</b>	<b>0,40</b>	<b>0,44</b>	<b>0,47</b>	<b>0,37</b>
<b>Beneficio (pérdida) por acción (euros) <sup>(1)</sup></b>	<b>0,42</b>	<b>0,42</b>	<b>0,46</b>	<b>0,45</b>	<b>0,40</b>	<b>0,44</b>	<b>0,47</b>	<b>0,36</b>

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

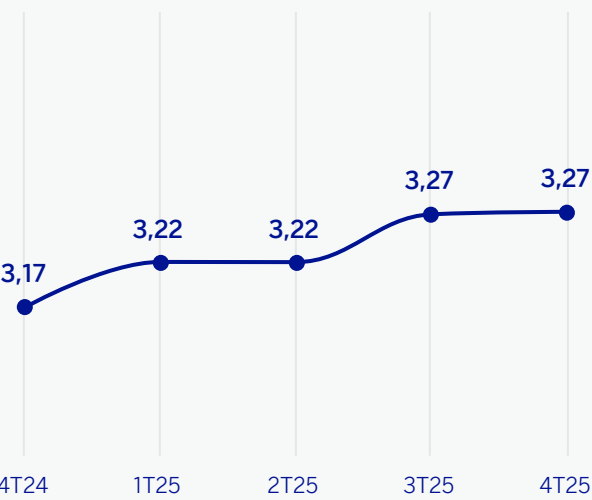
Salvo que expresamente se indique lo contrario, para una mejor comprensión de la evolución de las principales partidas de la cuenta de resultados del Grupo, las tasas de variación que se muestran a continuación se comentan a tipos de cambio constantes. En las comparaciones entre dos fechas o periodos 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 31 de diciembre de 2025 se situó un 13,9% por encima del alcanzado en el mismo periodo del año anterior, impulsado principalmente por la evolución de Turquía y México y, en menor medida, por España, Resto de Negocios y América del Sur. Además, el margen de intereses sobre activos totales medios ha mostrado una evolución favorable en los últimos trimestres, reflejando una mayor eficiencia en la gestión del negocio bancario tradicional. La senda creciente que ha mostrado este indicador en 2025 evidencia la capacidad del banco para generar ingresos por intereses de forma sólida.

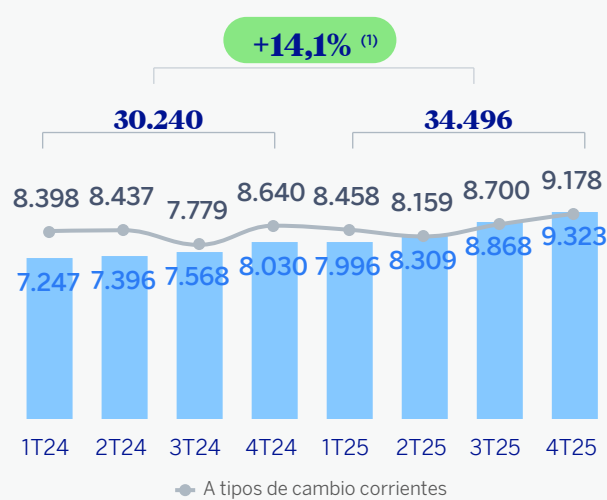
Asimismo, las comisiones netas presentaron un crecimiento interanual del 14,6%, con crecimiento en todas las áreas de negocio. Por tipología, destacaron las comisiones por medios de pago y, en menor medida, de las comisiones por gestión de activos.

Como resultado de esta favorable evolución del margen de intereses y las comisiones, los ingresos recurrentes del negocio bancario crecieron un 14,1% en comparación con 2024.

MARGEN DE INTERESES SOBRE ACTIVOS  
TOTALES MEDIOS (PORCENTAJE A TIPOS DE  
CAMBIO CONSTANTES)



MARGEN DE INTERESES MÁS COMISIONES  
NETAS (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE  
CAMBIO CONSTANTES)

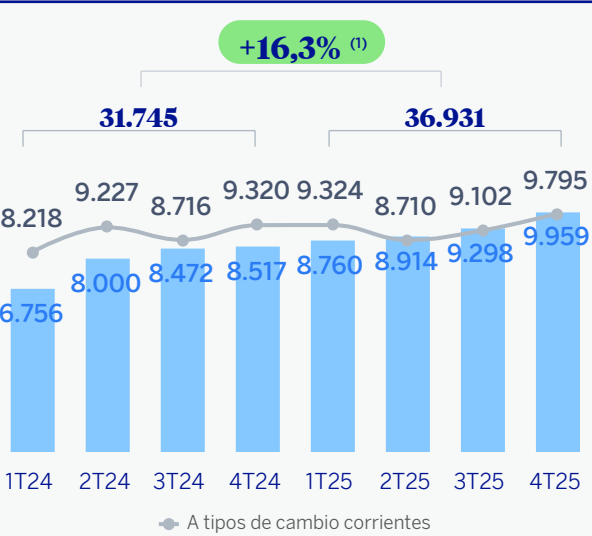


<sup>(1)</sup> A tipos de cambio corrientes: +3,7%.

El ROF mostró un descenso interanual del 23,7% a cierre de diciembre de 2025, debido principalmente a los menores resultados de Turquía y del Centro Corporativo.

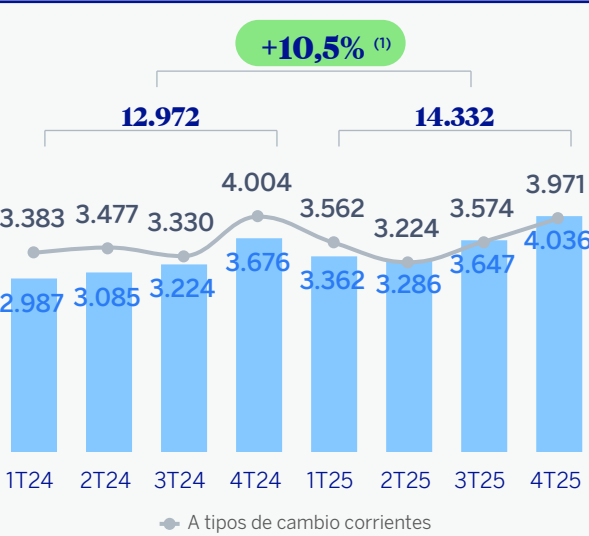
La línea de otros ingresos y cargas de explotación acumuló a 31 de diciembre de 2025 un resultado que mejora notablemente frente al del mismo periodo del año anterior. Esto se debe a un menor impacto negativo en 2025 en comparación con el mismo periodo de 2024 derivado de la hiperinflación en Argentina y Turquía, así como al registro en España 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. Por otro lado, 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)



<sup>(1)</sup> A tipos de cambio corrientes: +4,1%.

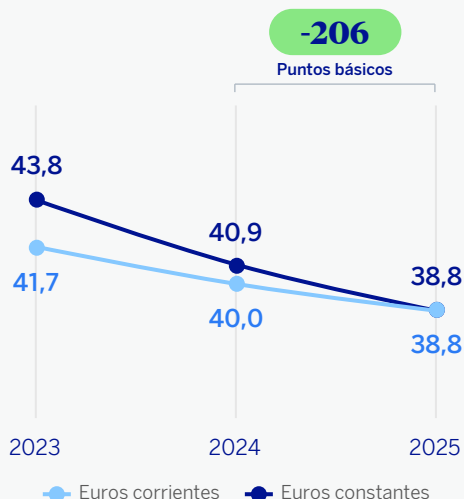
GASTOS DE EXPLOTACIÓN (MILLONES DE EUROS  
A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



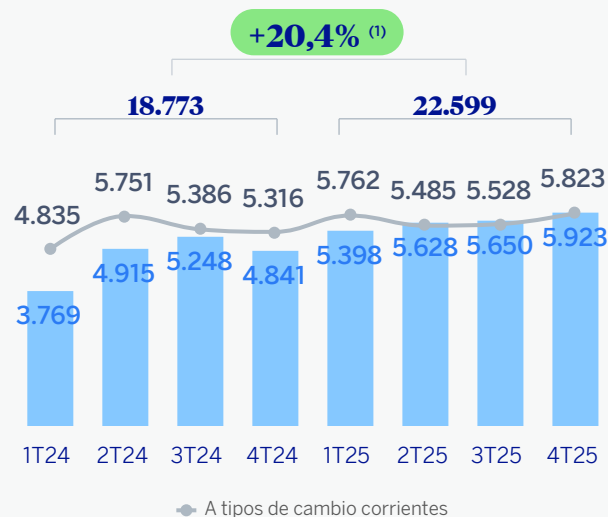
<sup>(1)</sup> A tipos de cambio corrientes: +1,0%.

Gracias a la sólida evolución del margen bruto, que se incrementó un 16,3%, muy por encima del ritmo de crecimiento de los gastos de explotación (+10,5%), el ratio de eficiencia se situó en el 38,8% a 31 de diciembre de 2025, lo que supone una mejora de 206 puntos básicos con respecto al ratio al 31 de diciembre de 2024, a tipos de cambio constantes. Dentro del crecimiento de los gastos de explotación, sobresale el incremento de la retribución fija a la plantilla y de los gastos en tecnología y publicidad.

#### RATIO DE EFICIENCIA (PORCENTAJE)



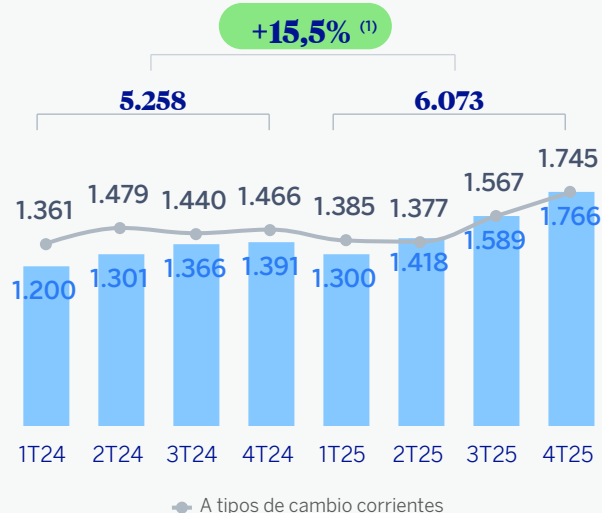
#### MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



<sup>(1)</sup> A tipos de cambio corrientes: +6,2%.

El deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados (deterioro de activos financieros) se situó a cierre de diciembre de 2025 un 15,5% por encima del mismo periodo del año anterior, lo cual se explica en parte por el mayor volumen de carteras minoristas. Turquía y México fueron las principales áreas de negocio que 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.

#### DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



<sup>(1)</sup> A tipos de cambio corrientes: +5,7%.

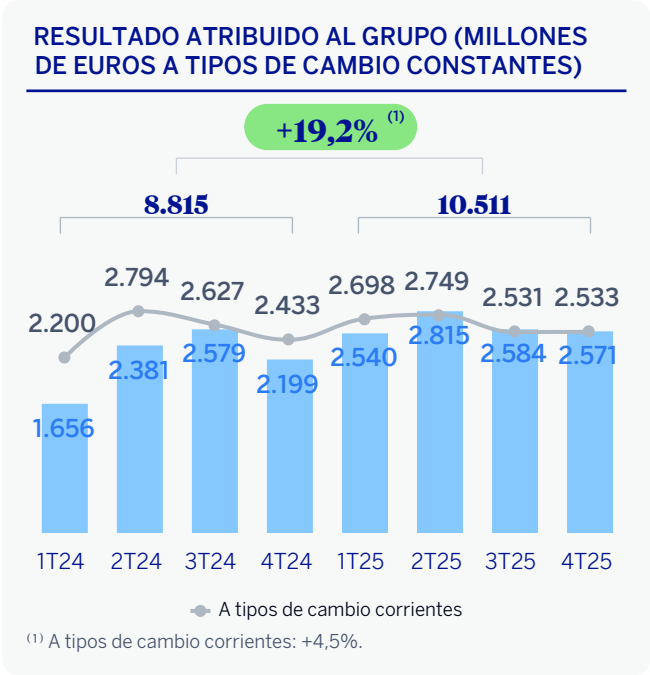
La partida de provisiones o reversión de provisiones (en adelante, provisiones) registró a 31 de diciembre de 2025 mayores dotaciones (+85,9% interanual), con incremento principalmente en Turquía y México.

Por su parte, la línea de otros resultados cerró 2025 un 27,3% por encima de 2024, en parte favorecido por un mejor comportamiento de los activos inmobiliarios.

El impuesto sobre beneficios recoge el impuesto sobre el margen de intereses y comisiones en España correspondiente al año 2025, que ha ascendido aproximadamente a 318 millones de euros.

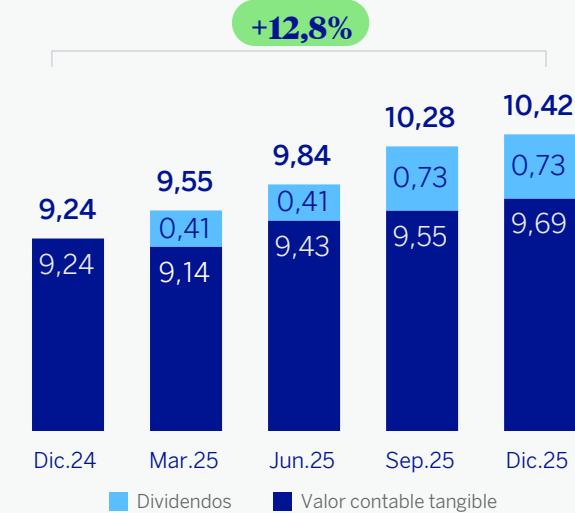
Como consecuencia de todo lo anterior, el Grupo BBVA alcanzó un resultado atribuido de 10.511 millones de euros acumulados durante 2025, mostrando un crecimiento significativo del 19,2% en comparación con el año anterior. Este sólido resultado se fundamenta en la positiva evolución de los ingresos recurrentes 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 2024.

Los resultados atribuidos, en millones de euros y acumulados a cierre de diciembre de 2025 de las diferentes áreas de negocio que componen el Grupo fueron: 4.175 en España, 5.264 en México, 805 en Turquía, 726 en América del Sur y 627 en Resto de Negocios.



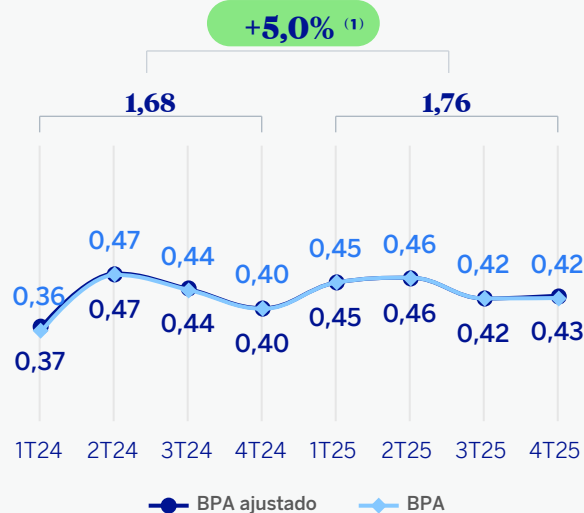
El excelente desempeño del Grupo ha permitido, además, continuar generando valor, como indica el crecimiento del valor contable tangible por acción y dividendos, que se situó a cierre de diciembre de 2025 un 12,8% por encima de la misma fecha del año anterior.

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.

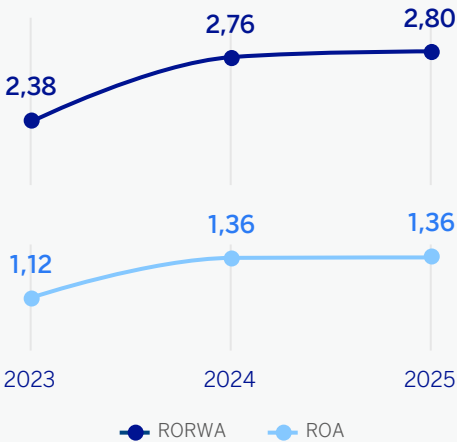
<sup>(1)</sup> La variación interanual del BPA ajustado se sitúa en 5,8%.

Por último, los indicadores de rentabilidad del Grupo muestran la capacidad de BBVA de combinar mayores tasas de crecimiento y ratios de rentabilidad en niveles elevados de forma diferenciada al mercado.

ROE, ROTE Y RORC (PORCENTAJE)



ROA Y RORWA (PORCENTAJE)





## Balance y actividad

Durante 2025, los préstamos y anticipos a la clientela aumentaron un 11,6%, impulsados por el dinamismo del segmento mayorista. Dentro de este, destaca especialmente el mayor volumen de los créditos a empresas, que crecieron un 14,2% a nivel Grupo. Por su parte, los préstamos a particulares registraron un incremento del 8,3%, con un mayor dinamismo de los préstamos al consumo e hipotecarios (14,0% y 5,4%, respectivamente). Por áreas de negocio, todas mostraron un comportamiento favorable, destacando Resto de Negocios.

Los recursos de clientes crecieron un 13,5% en el año, favorecidos tanto por el comportamiento de los depósitos de la clientela, que aumentaron un 12,3% a nivel Grupo, como por la evolución de los fondos de inversión y las carteras gestionadas, que crecieron un 17,2%.

### BALANCES CONSOLIDADOS (MILLONES DE EUROS)

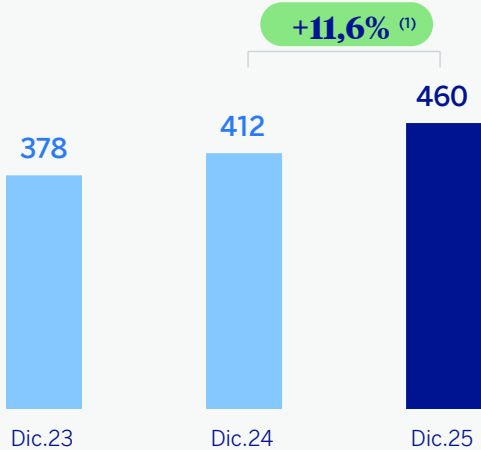
	31-12-25	Δ %	31-12-24
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	58.837	15,0	51.145
Activos financieros mantenidos para negociar	123.185	13,1	108.948
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	11.272	6,9	10.546
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	1.006	20,4	836
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en otro resultado global acumulado	58.809	(0,3)	59.002
Activos financieros a coste amortizado	568.893	13,2	502.400
<i>Préstamos y anticipos en bancos centrales y entidades de crédito</i>	35.113	13,6	30.909
<i>Préstamos y anticipos a la clientela</i>	460.401	11,6	412.477
<i>Valores representativos de deuda</i>	73.379	24,3	59.014
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	994	0,4	989
Activos tangibles	9.482	(2,8)	9.759
Activos intangibles	2.856	14,7	2.490
Otros activos	24.243	(7,8)	26.287
<b>Total activo</b>	<b>859.576</b>	<b>11,3</b>	<b>772.402</b>
Pasivos financieros mantenidos para negociar	91.917	6,2	86.591
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	18.417	23,2	14.952
Pasivos financieros a coste amortizado	658.599	12,7	584.339
<i>Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito</i>	53.997	10,0	49.074
<i>Depósitos de la clientela</i>	502.501	12,3	447.646
<i>Valores representativos de deuda emitidos</i>	81.842	17,1	69.867
<i>Otros pasivos financieros</i>	20.258	14,1	17.753
Pasivos amparados por contratos de seguros o reaseguro	12.760	16,2	10.981
Otros pasivos	16.084	3,6	15.525
<b>Total pasivo</b>	<b>797.778</b>	<b>12,0</b>	<b>712.388</b>
Intereses minoritarios	4.441	1,9	4.359
Otro resultado global acumulado	(18.871)	9,6	(17.220)
Fondos propios	76.228	4,6	72.875
<b>Patrimonio neto</b>	<b>61.798</b>	<b>3,0</b>	<b>60.014</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>859.576</b>	<b>11,3</b>	<b>772.402</b>
<b>Pro memoria:</b>			
Garantías concedidas	74.022	15,2	64.257

PRÉSTAMOS Y ANTICIPOS A LA CLIENTELA (MILLONES DE EUROS)

	31-12-25	Δ %	31-12-24
Sector público	25.905	17,2	22.108
Particulares	192.524	8,3	177.751
Hipotecario	99.668	5,4	94.577
Consumo	51.938	14,0	45.562
Tarjetas de crédito	28.753	10,3	26.067
Otros préstamos	12.166	5,4	11.544
Empresas	239.922	14,2	210.017
Créditos dudosos	14.346	1,0	14.211
Préstamos y anticipos a la clientela bruto	472.697	11,5	424.087
Correcciones de valor <sup>(1)</sup>	(12.297)	5,9	(11.611)
Préstamos y anticipos a la clientela	460.401	11,6	412.477

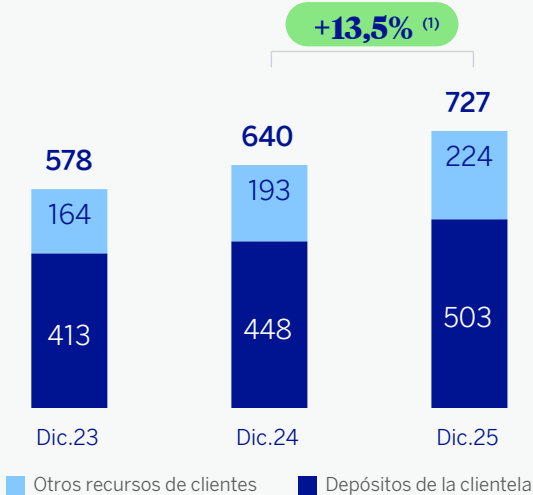
<sup>(1)</sup> Las correcciones de valor incluyen los ajustes de valoración por riesgo de crédito a lo largo de la vida residual esperada en aquellos instrumentos financieros que han sido adquiridos (originadas principalmente en la adquisición de Catalunya Banc, S.A.). A 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 el saldo remanente era de 76 y 107 de euros, respectivamente.

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



<sup>(1)</sup> A tipos de cambio constantes: +16,0%.

RECURSOS DE CLIENTES  
(MILES DE MILLONES DE EUROS)



<sup>(1)</sup> A tipos de cambio constantes: +17,7%.

RECURSOS DE CLIENTES (MILLONES DE EUROS)

	31-12-25	Δ %	31-12-24
Depósitos de la clientela	502.501	12,3	447.646
Depósitos a la vista	360.682	8,7	331.780
Depósitos a plazo	126.938	19,3	106.362
Otros depósitos	14.881	56,6	9.503
Otros recursos de clientes	224.383	16,5	192.604
Fondos y sociedades de inversión y carteras gestionadas <sup>(1)</sup>	183.201	17,2	156.265
Fondos de pensiones	34.306	8,5	31.614
Otros recursos fuera de balance	6.876	45,5	4.726
Total recursos de clientes	726.884	13,5	640.250

<sup>(1)</sup> Incluye las carteras gestionadas en España, México, Perú y Colombia (datos provisionales a 31-12-2025).

## Capital y accionistas

### Base de capital

El ratio CET1<sup>4</sup> del Grupo BBVA se ha situado en el 12,70% a 31 de diciembre de 2025, lo que permite mantener un amplio colchón de gestión sobre el requerimiento de CET1 del Grupo a esa fecha (9,28%<sup>5</sup>), y situándose asimismo por encima del rango de gestión objetivo del Grupo establecido en el 11,5% - 12,0% de CET1.

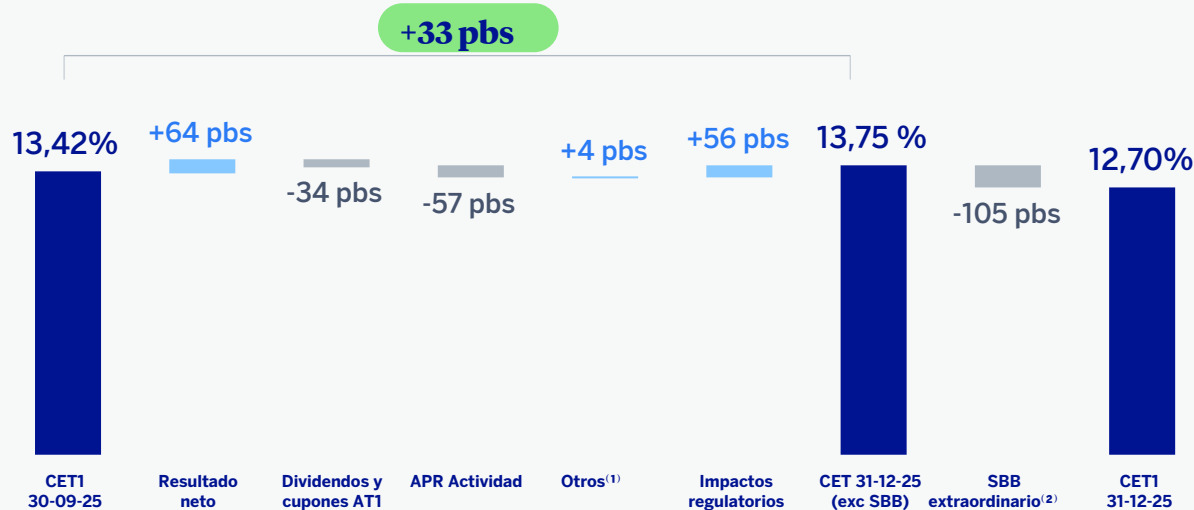
En lo referente a la evolución durante el cuarto trimestre del año, el ratio CET1 del Grupo se ha reducido -72 puntos básicos con respecto al nivel de septiembre (13,42%).

Respecto a los aspectos recurrentes que impactan a el ratio, destaca la fuerte generación de resultados durante el cuarto trimestre, que contribuyó con +64 puntos básicos al ratio. La dotación al dividendo y el pago de cupones de los instrumentos AT1 (CoCos) restó -34 puntos básicos. Por su parte, el crecimiento orgánico de los activos ponderados por riesgo (APR), a tipos de cambio constantes, que neto de las iniciativas de transferencia de riesgo, representa un consumo de -57 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 cuyo agregado no ha tenido un efecto significativo en el ratio (4 puntos básicos), cabe destacar el efecto compensatorio positivo en "Otro resultado global" del impacto negativo en la cuenta de resultados por la pérdida sobre la posición monetaria neta de los estados financieros de las filiales situadas en economías hiperinflacionarias y los efectos negativos del tipo de cambio y otras variables de mercado.

Por otro lado, cabe destacar el efecto positivo de los impactos regulatorios, que han supuesto +56 puntos básicos y el impacto de -105 puntos básicos por el programa de recompra de acciones (SBB, por sus siglas en inglés) extraordinario anunciado en diciembre 2025, por un importe máximo de 3.960 millones de euros.

#### EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL RATIO CET1



<sup>(1)</sup> Incluye, entre otros, efecto tipo de cambio, valoración de las carteras de "Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global acumulado", intereses minoritarios, y el impacto positivo en "Otro resultado global acumulado" que compensa la pérdida sobre la posición monetaria neta registrada en la cuenta de resultados en las economías hiperinflacionarias.

<sup>(2)</sup> Incluye -100 puntos básicos de impacto directo y -5 puntos básicos de impactos indirectos por el menor ratio CET1 derivado de la recompra extraordinaria de acciones.

<sup>4</sup> 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.

<sup>5</sup> Considerando las últimas actualizaciones oficiales del colchón de capital anticíclico y del colchón contra riesgos sistémicos, aplicadas sobre la base de exposición a 30 de septiembre de 2025, e incorporando el incremento del porcentaje del colchón de capital anticíclico aplicable a las exposiciones ubicadas en España aprobado por el Banco de España y publicado con fecha 1 de octubre de 2025, aplicado sobre dicha base de exposición.

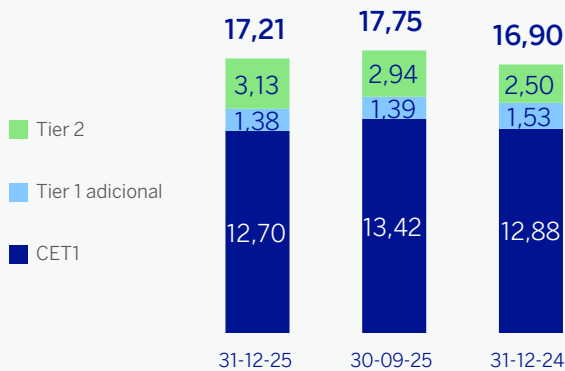
El ratio AT1 se situó en el 1,38%, con una ligera variación de -1 punto básico con respecto al 30 de septiembre de 2025. Esta variación se debe, al crecimiento orgánico de los APR, parcialmente compensado por el efecto de la variación de los tipos de cambio. La emisión de 1.000 millones de euros de deuda eventualmente convertible en acciones (CoCo) por parte de BBVA, S.A. en noviembre de 2025, ha sido compensada por la amortización de otra emisión del mismo importe, anunciada en diciembre del mismo año.

Por su parte, el ratio Tier 2 alcanzó el 3,13%, experimentando una variación significativa (+19 puntos básicos) en el trimestre, principalmente impactado por una emisión subordinada de 700 millones de dólares estadounidenses de Garanti BBVA realizada en octubre de 2025.

Como consecuencia de lo anterior, el ratio de capital total consolidado se situó, a 31 de diciembre de 2025, en el 17,21%, por encima del requerimiento de capital total.

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 2026, BBVA deberá mantener a nivel consolidado un ratio de capital total del 13,13%<sup>6</sup> y un ratio de capital CET1 del 8,97%<sup>6</sup> que incluyen un requerimiento de Pilar 2 a nivel consolidado del 1,62% (un mínimo del 0,96% deberá ser satisfecho con CET1), del que 0,12% viene determinado sobre la base de las expectativas de provisiones prudenciales del Banco Central Europeo ( BCE), y que deberá ser satisfecho con CET1.

RATIOS DE CAPITAL (PORCENTAJE)



BASE DE CAPITAL (MILLONES DE EUROS)

	31-12-25 <sup>(1)</sup>	30-09-25	31-12-24
Capital de nivel 1 ordinario (CET1)	50.446	53.056	50.799
Capital de nivel 1 (Tier 1)	55.934	58.541	56.822
Capital de nivel 2 (Tier 2)	12.431	11.614	9.858
Capital total (Tier 1+Tier 2)	68.365	70.156	66.680
Activos ponderados por riesgo	397.241	395.271	394.468
Ratio CET1 (%)	12,70	13,42	12,88
Ratio Tier 1 (%)	14,08	14,81	14,40
Ratio Tier 2 (%)	3,13	2,94	2,50
Ratio de capital total (%)	17,21	17,75	16,90

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

<sup>(1)</sup> Datos provisionales.

<sup>6</sup> Considerando las últimas actualizaciones oficiales del colchón de capital anticíclico y del colchón contra riesgos sistémicos, aplicadas sobre la base de exposición a 30 de septiembre de 2025, e incorporando el incremento del porcentaje del colchón de capital anticíclico aplicable a las exposiciones ubicadas en España aprobado por el Banco de España y publicado con fecha 1 de octubre de 2025, aplicado sobre dicha base de exposición.

A 31 de diciembre de 2025, el ratio de apalancamiento se sitúa en el 6,15%, lo que supone una reducción de -57 puntos básicos con respecto a septiembre de 2025.

RATIO DE APALANCAMIENTO

	31-12-25 <sup>(1)</sup>	30-09-25	31-12-24
Exposición al ratio de apalancamiento (millones de euros)	909.048	871.029	834.488
Ratio de apalancamiento (%)	6,15	6,72	6,81

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

<sup>(1)</sup> Datos provisionales.

En lo que respecta a los ratios<sup>7</sup> de MREL (*Minimum Requirement for own funds and Eligible Liabilities*) alcanzados a 31 de diciembre de 2025, estos se sitúan en 28,89% y 10,21%, respectivamente para MREL en APR y MREL en apalancamiento, alcanzando los ratios subordinados de ambos 24,67% y 8,72%, respectivamente. A continuación, se presenta una tabla resumen:

MREL

	31-12-25 <sup>(1)</sup>	30-09-25	31-12-24
Total de fondos propios y pasivos elegibles (millones de euros)	59.277	64.342	63.887
Total de APR del grupo de resolución (millones de euros)	205.154	205.497	228.796
Ratio en APR (%)	28,89	31,31	27,92
Exposición total a efectos del cálculo Leverage (millones de euros)	580.788	547.217	527.804
Ratio en Leverage (%)	10,21	11,76	12,10

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

<sup>(1)</sup> 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). De acuerdo con esta comunicación, BBVA debe mantener, desde el propio 12 de junio de 2025, un nuevo requerimiento MREL en APR del 23,13%<sup>8</sup>, sin tener en cuenta el requisito combinado de capital (CBR, por sus siglas en inglés) vigente<sup>9</sup> del 3,97%. Adicionalmente, BBVA debe mantener, también a 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 del 8,59% (el “MREL en RA”)<sup>10</sup>.

Dada la estructura de fondos propios y pasivos admisibles del grupo de resolución, a 31 de diciembre 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".

<sup>7</sup> 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.

<sup>8</sup> El requisito de subordinación en APR es de 13,50%.

<sup>9</sup> Considerando las últimas actualizaciones oficiales del colchón de capital anticíclico y del colchón contra riesgos sistémicos, aplicadas sobre la base de exposición a 30 de septiembre de 2025, e incorporando el incremento del porcentaje del colchón de capital anticíclico aplicable a las exposiciones ubicadas en España aprobado por el Banco de España y publicado con fecha 1 de octubre de 2025, aplicado sobre dicha base de exposición.

<sup>10</sup> El requisito de subordinación en ratio de apalancamiento es de 5,66%.

## Remuneración al accionista

### Repartos en efectivo

A lo largo del ejercicio 2025, la Junta General de Accionistas y el Consejo de Administración de BBVA aprobaron el pago de las siguientes cantidades en efectivo:

- 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, una vez descontadas las cantidades correspondientes a las acciones de BBVA mantenidas en autocartera por sociedades del Grupo distintas a BBVA, S.A., ascendió a 2.357 millones de euros.
- El Banco comunicó mediante Información Privilegiada de fecha 29 de septiembre de 2025, que el Consejo de Administración de BBVA, había acordado el pago de una cantidad a cuenta del dividendo del ejercicio 2025, por importe de 0,32 euros brutos (0,2592 euros tras las retenciones correspondientes) en efectivo por cada una de las acciones en circulación con derecho a participar en dicho reparto, el cual fue abonado el 7 de noviembre de 2025. La cantidad total abonada, una vez descontadas las cantidades correspondientes a las acciones de BBVA mantenidas en autocartera por sociedades del Grupo distintas a BBVA, S.A. ascendió a 1.840 millones de euros.

Está previsto proponer a los órganos sociales correspondientes un reparto en efectivo por importe de 0,60 euros brutos por acción previsiblemente en abril como dividendo complementario del ejercicio 2025 por cada una de las acciones con derecho a percibir dicha cantidad. De este modo, la distribución total a cargo del ejercicio 2025 se sitúa en un 50% del beneficio atribuido, con un reparto en efectivo de 0,92 euros brutos por acción, teniendo en cuenta que en noviembre de 2025 se distribuyeron 0,32 euros brutos por acción como dividendo a cuenta del ejercicio a cada una de las acciones con derecho a recibir dicha cantidad.

### Programas de recompra de acciones

El 30 de enero de 2025 BBVA anunció, entre otras cuestiones, la ejecución de un programa de recompra de acciones de BBVA para su amortización, por importe de 993 millones de euros, sujeto a la obtención de las autorizaciones regulatorias correspondientes y a la comunicación de los términos y condiciones concretos del programa antes del inicio de su ejecución.

El 30 de octubre de 2025, una vez recibida la preceptiva autorización por parte del BCE, BBVA comunicó mediante Información Privilegiada la ejecución de un programa temporal de recompra de acciones propias con el propósito de reducir el capital social de BBVA, todo ello de conformidad con lo previsto en los Reglamentos, por un importe monetario máximo de 993 millones de euros. La ejecución se llevó a cabo de manera externa a través del gestor Citigroup Global Markets Europe AG.<sup>11</sup> Mediante Otra Información Relevante de fecha 10 de diciembre de 2025, BBVA comunicó la finalización de la ejecución del programa de recompra al haberse alcanzado el importe monetario máximo, habiéndose adquirido, entre el 31 de octubre y 10 de diciembre de 2025, 54.316.765 acciones propias representativas, aproximadamente, del 0,93% del capital social de BBVA en dicha fecha. El 23 de diciembre de 2025, BBVA comunicó, mediante Otra Información Relevante, la ejecución parcial del acuerdo de reducción de capital adoptado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de BBVA celebrada el 21 de marzo de 2025, en el punto tercero de su orden del día, mediante la reducción del capital social de BBVA en un importe nominal de 26.615.214,85 euros, y la consiguiente amortización con cargo a reservas de libre disposición de las 54.316.765 acciones propias de 0,49 euros de valor nominal cada una, adquiridas derivativamente por el Banco en ejecución del mencionado programa de recompra de acciones propias y que estaban mantenidas en autocartera.

El 19 de diciembre de 2025, y una vez recibida la preceptiva autorización por parte del BCE, BBVA comunicó mediante Información Privilegiada que el Consejo de Administración de BBVA, en su reunión celebrada el 18 de diciembre de 2025, había acordado llevar

<sup>11</sup> Los Reglamentos hace referencia a el Reglamento (UE) n° 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de abril de 2014, sobre el abuso de mercado y en el Reglamento Delegado (UE) n° 2016/1052 de la Comisión, de 8 de marzo de 2016.



a cabo la ejecución de un programa marco de recompra de acciones propias conforme a lo previsto en los Reglamentos, que sería ejecutado en varios tramos, por un importe máximo conjunto de hasta 3.960 millones de euros, con el propósito de reducir el capital social de BBVA (el "Programa Marco"), sin perjuicio de la posibilidad de suspender o finalizar anticipadamente el Programa Marco si concurrieran circunstancias que así lo aconsejaran. Asimismo, comunicó que el Consejo de Administración había acordado llevar a cabo la ejecución de un primer tramo del Programa Marco, de conformidad con lo previsto en los Reglamentos, con el propósito de reducir el capital social de BBVA por un importe monetario máximo de 1.500 millones de euros. La ejecución de dicho tramo se inició el 22 de diciembre de 2025 y se instrumenta de manera externa a través del gestor independiente J.P. Morgan SE. Entre el 22 de diciembre de 2025 y el 30 de enero de 2026, J.P.Morgan SE ha adquirido 31.242.848 acciones de BBVA en el marco de este programa.

EJECUCIÓN DE LOS PROGRAMAS DE RECOMPRA DE ACCIONES DE 2025

	Fecha inicio	Fecha cierre	Fecha de amortización	Número de acciones	% del capital social*	Desembolso (millones de euros)
Primer programa	31 de Octubre	10 de Diciembre	23 de Diciembre	54.316.765	0,93	993
Segundo programa - 1er Tramo	22 de Diciembre			7.333.560		146
Total				61.650.325		1.139

\*A la fecha de cierre del programa.

A 31 de diciembre de 2025, el capital social de BBVA ascendía a 2.797.394.663,00 euros y estaba representado por 5.708.968.700 acciones.

DISTRIBUCIÓN ESTRUCTURAL DEL ACCIONARIADO (31-12-25)

Tramos de acciones	Accionistas		Acciones en circulación	
	Número	%	Número	%
Hasta 500	294.156	44,8	52.659.523	0,9
De 501 a 5.000	285.778	43,5	504.575.092	8,8
De 5.001 a 10.000	41.527	6,3	290.781.745	5,1
De 10.001 a 50.000	32.226	4,9	617.369.007	10,8
De 50.001 a 100.000	2.266	0,3	154.417.277	2,7
De 100.001 a 500.000	988	0,2	176.416.931	3,1
De 500.001 en adelante	252	0,04	3.912.749.125	68,5
Total	657.193	100	5.708.968.700	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

Diversas agencias han reconocido la favorable evolución de los fundamentales de BBVA. En el último tramo del año, las tres principales agencias internacionales de calificación (S&P, Moody's y Fitch) mejoraron el *rating* de BBVA, lo que pone de manifiesto su visión de la favorable solidez financiera del Grupo, apoyada en su alta rentabilidad y estabilidad de la calidad de activos. S&P elevó en septiembre la calificación de A a A+, manteniendo la perspectiva estable y reconociendo la robustez de los retornos y la fortaleza financiera de BBVA. Moody's mejoró en octubre el *rating* de A3 a A2, cambiando la perspectiva desde *rating watch positive* a estable, destacando la mejora en el perfil crediticio del banco, especialmente en términos de rentabilidad. Fitch también elevó en octubre la calificación de BBVA, incluida la deuda sénior preferente de A- a A, estableciendo una perspectiva estable tras haberla revisado en febrero de estable a positiva y situarla en *rating watch positive* en mayo. DBRS confirmó en febrero su calificación de A (*high*) con perspectiva estable. La siguiente tabla muestra las calificaciones crediticias y perspectivas otorgadas por las agencias:

RATINGS

Agencia de <i>rating</i>	Largo plazo <sup>(1)</sup>	Corto plazo	Perspectiva
DBRS	A ( <i>high</i> )	R-1 ( <i>middle</i> )	Estable
Fitch	A	F-1	Estable
Moody's	A2	P-1	Estable
Standard & Poor's	A+	A-1	Estable

<sup>(1)</sup> *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 A1, A y A (*high*), respectivamente.

## Gestión del riesgo

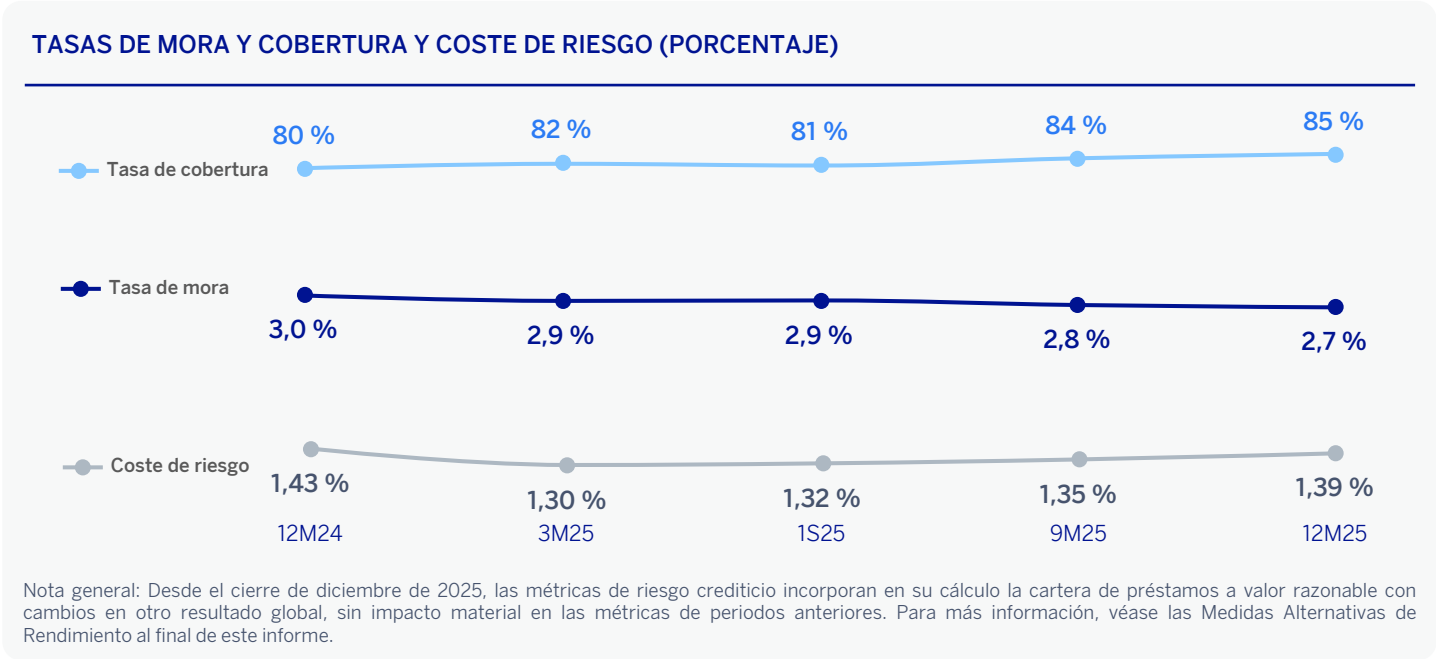
En un contexto global, cuya evolución continuará muy condicionada por la incertidumbre que representan las políticas de la administración de Estados Unidos aplicadas en los últimos meses, la actividad económica de los países donde BBVA tiene presencia, siguió reflejando en general, una buena dinámica 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 (+2,9%), una décima por debajo de la previsión anterior y se espera que la inflación continúe en niveles moderados, cerrando el año en torno a un +2,9%, con un nivel holgado de solvencia y liquidez en el sistema. En México, se mantiene la previsión de crecimiento, estimando un PIB en torno al +0,7% para 2025, en un contexto de inflación relativamente moderada y estable en el último trimestre, y con un crédito en el sistema bancario creciendo en torno a un +7,2% en términos interanuales, con datos a cierre de noviembre). 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. Por último, la disminución de la inestabilidad política y menores tensiones cambiarias de Argentina ha contribuido a mantener las perspectivas de la dinámica positiva en lo que respecta a la actividad económica de la región, en un contexto de inflación contenida y expectativa de estabilidad de tipos de interés en Colombia y Perú tras los últimos recortes.

## Riesgo de crédito

Para la estimación de las pérdidas esperadas los modelos incorporan estimaciones individualizadas y colectivas, considerando las previsiones macroeconómicas como se establece en la NIIF 9. En este sentido, 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, si bien podrían no recoger en su totalidad la evolución más reciente del entorno económico, especialmente en contextos de elevada incertidumbre y volatilidad o ante eventos recientes aún en desarrollo. Adicionalmente, el Grupo puede complementar las pérdidas esperadas mediante la consideración de *drivers* de riesgo adicionales, o la incorporación de particularidades sectoriales o que puedan afectar a un conjunto de operaciones o acreditados, de acuerdo a un proceso interno formal establecido al efecto.

### Métricas de riesgo de crédito del Grupo BBVA

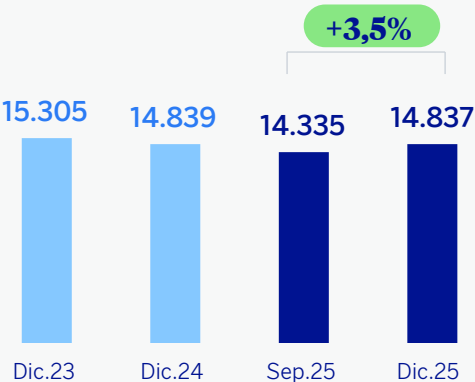
A continuación, se presenta un gráfico con la evolución de las métricas de riesgo del Grupo en 2025:



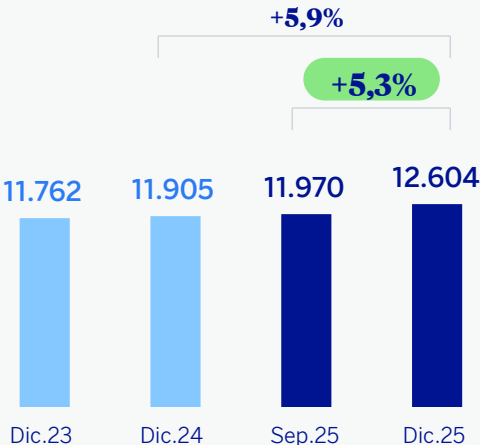
La evolución de las principales métricas de riesgo de crédito del Grupo se resume a continuación:

- En calidad crediticia, la tasa de mora se situó en el 2,7% a 31 de diciembre de 2025, lo que supone una mejora de 6 puntos básicos con respecto al trimestre precedente, ayudada principalmente por la evolución de la inversión crediticia, que presentó un incremento en todas las áreas de negocio, destacando Resto de Negocios. Al comparar con el cierre de diciembre de 2024, se observa una mejora de 33 puntos básicos, impulsada por el crecimiento del crédito y la contención del saldo dudoso (destaca la reducción del saldo en España, que compensó el incremento en Turquía).

RIESGOS DUDOSOS (MILLONES DE EUROS)



FONDOS DE COBERTURA (MILLONES DE EUROS)



- El riesgo crediticio se incrementó un 6,0% en el cuarto trimestre del año (+5,8% a tipos de cambio constantes), 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 superó el doble dígito, situándose en un 12,1% (+17,3% a tipos de cambio constantes), mostrando un mayor dinamismo que en 2024.
- El saldo de dudosos presentó un ascenso del 3,5% en el cuarto trimestre de 2025 a nivel Grupo, si bien se mantuvo prácticamente estable en términos interanuales (+2,8% a tipos de cambio constantes). A tipos de cambio constantes, la variación trimestral se situó en un 3,3%, focalizado en Turquía, como resultado del incremento de las entradas a dudoso en la cartera minorista, y en menor medida por los crecimientos más moderados de México y América del Sur, y un trimestre prácticamente estable en España, apoyado en la evolución de la cartera de hipotecas.
- La tasa de cobertura cerró diciembre de 2025 en el 85%, lo que supone un incremento de 145 puntos básicos con respecto al trimestre anterior (y un incremento de 473 puntos básicos con respecto al cierre de diciembre de 2024), principalmente por el incremento de la cobertura en España y en menor medida, México y Resto de Negocios.
- El coste de riesgo acumulado a 31 de diciembre de 2025 se situó en el 1,39%, con una mejora de 4 puntos básicos respecto al cierre de diciembre de 2024 y 5 puntos básicos por encima del trimestre previo. Todas las áreas de negocio registraron una mejora interanual de este indicador, salvo Turquía, en línea con lo esperado.

RIESGO CREDITICIO <sup>(1)</sup> (MILLONES DE EUROS)

	31-12-25	30-09-25	30-06-25	31-03-25	31-12-24
<b>Riesgo crediticio</b>	<b>547.184</b>	<b>516.432</b>	<b>503.733</b>	<b>494.729</b>	<b>488.302</b>
Stage 1	498.750	470.097	456.385	447.804	439.209
Stage 2	33.597	32.001	32.727	32.629	34.254
Stage 3 (riesgos dudosos)	14.837	14.335	14.621	14.296	14.839
<b>Fondos de cobertura</b>	<b>12.604</b>	<b>11.970</b>	<b>11.859</b>	<b>11.677</b>	<b>11.905</b>
Stage 1	2.467	2.450	2.423	2.409	2.434
Stage 2	2.005	1.877	1.864	1.942	1.902
Stage 3 (riesgos dudosos)	8.133	7.643	7.572	7.326	7.569
<b>Tasa de mora (%)</b>	<b>2,7</b>	<b>2,8</b>	<b>2,9</b>	<b>2,9</b>	<b>3,0</b>
<b>Tasa de cobertura (%) <sup>(2)</sup></b>	<b>85</b>	<b>84</b>	<b>81</b>	<b>82</b>	<b>80</b>

<sup>(1)</sup> Incluye los préstamos y anticipos a la clientela brutos más riesgos contingentes.

<sup>(2)</sup> 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 en 84% a 31 de diciembre de 2025.

EVOLUCIÓN DE LOS RIESGOS DUDOSOS (MILLONES DE EUROS)

	4º Trim. 25 <sup>(1)</sup>	3er Trim. 25	2º Trim. 25	1er Trim. 25	4º Trim. 24
<b>Saldo inicial</b>	<b>14.335</b>	<b>14.621</b>	<b>14.296</b>	<b>14.839</b>	<b>15.327</b>
Entradas	3.450	3.600	3.219	2.862	3.107
Recuperaciones	(1.722)	(1.754)	(1.677)	(1.741)	(2.582)
<b>Entrada neta</b>	<b>1.729</b>	<b>1.846</b>	<b>1.542</b>	<b>1.122</b>	<b>525</b>
Pases a fallidos	(1.182)	(1.065)	(957)	(1.329)	(1.178)
Diferencias de cambio y otros	(45)	(1.067)	(261)	(335)	165
<b>Saldo al final del periodo</b>	<b>14.837</b>	<b>14.335</b>	<b>14.621</b>	<b>14.296</b>	<b>14.839</b>
<b>Pro memoria:</b>					
Créditos dudosos	14.346	13.813	14.131	13.771	14.211
Garantías concedidas dudosas	491	522	490	526	628

<sup>(1)</sup> 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 50% 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 134 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 2025 y se situó en el 143% a 31 de diciembre 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. 162%, en México 161% y en Turquía 159%). Sin tener en cuenta esta restricción, el ratio LCR del Grupo alcanza el 169%.
- 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 31 de diciembre 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. 31-12-25)


	BBVA, S.A.	México	Turquía	América del Sur
LCR	162 %	161 %	159 %	Todos los países >100
NSFR	117 %	132 %	144 %	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 2025, la actividad comercial ha mostrado dinamismo en la captación de depósitos de la clientela, principalmente mayoristas, apoyado igualmente por minoristas y la nueva banca digital en Alemania. En cuanto a la inversión crediticia, se ha visto un gran impulso por parte de las bancas mayoristas. Ambos crecimientos han resultado en una reducción del *gap* crediticio.
- BBVA México mostró una sólida situación de liquidez, con un *gap* de crédito que ha mejorado en el año fundamentalmente por la fuerte captación de depósitos en moneda local. Además, la situación de liquidez se ha visto reforzada por las emisiones de deuda mayoristas que se han llevado a cabo tanto en pesos mexicanos como en dólares estadounidenses.
- En Turquía, Garanti BBVA ha mantenido una adecuada situación de liquidez en 2025. El *gap* de crédito se ha reducido de forma relevante en moneda extranjera debido a un fuerte aumento de los depósitos. Por otro lado, se ha observado un aumento en el *gap* de crédito en lira turca debido al fuerte crecimiento de los préstamos, superior al de los depósitos. Las emisiones mayoristas en moneda extranjera han apoyado la situación de liquidez.
- En América del Sur, también se ha mantenido una adecuada situación de liquidez en toda la región en 2025. En BBVA Argentina, a tipo de cambio constante, el *gap* de crédito mejoró en pesos argentinos a pesar del fuerte crecimiento de los préstamos debido al impulso en la captación de depósitos a plazo. En el balance en dólares estadounidenses, a tipo de cambio constante, el crecimiento de préstamos fue superior a la captación de recursos, ampliando por lo tanto el *gap* de crédito en esta divisa. En BBVA Colombia la situación de liquidez es adecuada a pesar de que el *gap* de crédito se amplía en 2025 con un crecimiento sostenido de préstamos ligeramente superior al volumen de captación de recursos. En BBVA Perú, la situación de liquidez sigue siendo sólida, con un *gap* de crédito que se ha ampliado en el año debido al dinamismo de la inversión crediticia, especialmente en dólares estadounidenses.

A continuación, se detallan las principales operaciones de financiación mayorista, llevadas a cabo por el Grupo BBVA durante 2025.

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
	 Sénior no preferente	Ago-25	1.000	EUR	3,750%	–	Ago-35
	AT1	Nov-25	1.000	EUR	5,625%	Nov-32	Perpetua

Por su parte, en relación con la gestión del pasivo, el 10 de mayo 2025, BBVA, S.A. amortizó anticipadamente y en su totalidad, una emisión de bonos simples preferentes realizada en mayo de 2023 por 1.000 millones de euros; en enero de 2025 amortizó anticipadamente y en su totalidad una emisión de Tier 2 por 1.000 de euros realizada en enero 2020 con vencimiento en 2030 y en marzo de 2025 se amortizó en su totalidad una emisión de AT1 por 1.000 millones de dólares estadounidenses emitida en 2019. El 14 de septiembre de 2025, BBVA, S.A. amortizó anticipadamente y en su totalidad, una emisión de bonos simples no preferentes realizada en septiembre de 2022 por 1.000 millones de dólares estadounidenses.

Con posterioridad a la fecha de cierre del ejercicio 2025, el 7 de enero de 2026, BBVA, S.A. emitió 2.000 millones de euros de deuda sénior no preferente, estructurada en dos tramos: el primero, por 750 millones de euros, con un cupón fijado en euríbor a tres meses más 55 puntos básicos y el segundo, por 1.250 millones de euros con un cupón fijo del 3,750%. Además, el 15 de enero de 2026, BBVA, S.A. ha llevado a cabo la amortización anticipada de una emisión verde de AT1 realizada el 15 de julio de 2020 por un importe nominal conjunto de 1.000 millones de euros, decisión que fue comunicada al mercado el 17 de diciembre de 2025.

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%. Adicionalmente, se llevó a cabo una emisión de deuda sénior en marzo por importe de 15.000 millones de pesos mexicanos (aproximadamente 692 millones de euros), y otra en septiembre en dos tramos: el primero por un importe de 14.434 millones de pesos mexicanos (aproximadamente 666 millones de euros) y el segundo por valor de 158 millones de dólares estadounidenses.

A lo largo de 2025, Garanti BBVA emitió un total de 3.847 millones de dólares estadounidenses de deuda sénior MTNs (*Medium term notes*) de corto plazo para renovar los vencimientos y generar liquidez. En junio, renovó el 100% un préstamo sindicado sostenible en dos tramos por un total de 440 millones dólares. En julio, Garanti BBVA completó la emisión de bonos subordinados por un importe total de 500 millones de dólares estadounidenses. En octubre de 2025 se realizó otra emisión de bonos subordinados por un importe de 700 millones de dólares estadounidenses. En noviembre, Garanti BBVA emitió el primer bono de biodiversidad de Turquía, por un importe de 20,22 millones de dólares estadounidenses. Por último, en diciembre de 2025 Garanti BBVA formalizó un préstamo sindicado centrado en la sostenibilidad por un importe total de 428 millones dólares estadounidenses.

En el año 2025, en sucesivas colocaciones, BBVA Argentina emitió un total de 244 mil millones de pesos argentinos y 192 millones de dólares estadounidenses. El importe equivalente en euros de estas emisiones se sitúa en 306 millones de euros.

Por otro lado, en abril de 2025 se desembolsó el bono subordinado de biodiversidad suscrito por BBVA Colombia con IFC (International Finance Corporation) por importe de 45 millones de dólares estadounidenses.

En Perú, BBVA emitió 200 millones de dólares estadounidenses en formato bono social de género dirigido a mujeres emprendedoras, ejecutado en dos tramos en el primer y tercer trimestres de 2025, en alianza con BID Invest, FMO (Banco de Desarrollo de Países Bajos) y COFIDE (Corporación Financiera de Desarrollo S.A.).

## 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 2025, el dólar estadounidense se depreció significativamente frente al euro (-11,6%). Esta depreciación se concentró en la primera mitad del año, cuando la agresividad de la política arancelaria estadounidense generó un clima de desconfianza hacia el dólar. Entre las divisas emergentes, destacó la apreciación del peso mexicano (+2,0% frente al euro), apoyada en la percepción de México como ganador relativo de la guerra comercial. La lira turca se vio fuertemente penalizada en 2025 (-27,2%), reflejo de una elevada inflación que, sin embargo, se va reduciendo progresivamente. En cuanto al comportamiento de las divisas de América del Sur, el sol peruano se debilitó frente al euro (-1,2%), el peso colombiano mostró una apreciación notable (+3,8%), mientras el peso chileno se depreció un -2,9%. Por último, el peso argentino experimentó una depreciación muy significativa (-37,4%), en un entorno todavía marcado por ajustes macroeconómicos y elevada volatilidad financiera, a pesar de los avances en el proceso de estabilización económica.

TIPOS DE CAMBIO

	Cambios de cierre			Cambios medios	
	Divisa/Euro 31-12-25	Δ % de la divisa sobre 31-12-24	Δ % de la divisa sobre 30-09-25	Divisa/Euro 2025	Δ % de la divisa sobre 2024
Dólar estadounidense	1,1750	(11,6)	(0,1)	1,1302	(4,3)
Peso mexicano	21,1180	2,0	2,0	21,6743	(8,5)
Lira turca <sup>(1)</sup>	50,4838	(27,2)	(3,3)	—	—
Sol peruano	3,9486	(1,2)	3,4	4,0249	0,7
Peso argentino <sup>(1)</sup>	1.714,81	(37,4)	(8,2)	—	—
Peso chileno	1.065,88	(2,9)	5,9	1.074,74	(5,0)
Peso colombiano	4.414,57	3,8	3,8	4.575,55	(3,7)

<sup>(1)</sup> 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 50% y un 70% del exceso de capital de sus filiales. La sensibilidad del ratio CET1 del Grupo a depreciaciones del 10% en las principales divisas se estima en: +12 puntos básicos para el dólar estadounidense, -14 puntos básicos para el peso mexicano y en -3 puntos básicos en el caso de la lira turca<sup>12</sup>. 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.

Tipo de interés

La gestión del riesgo de tipo de interés persigue limitar el impacto que puede sufrir BBVA, tanto a nivel de resultados (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 moderado 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 año 2025 ha estado influenciado por el contexto geopolítico, destacando el aumento de los aranceles estadounidenses, así como por la evolución y las expectativas de la inflación y de las acciones de los bancos centrales. En Estados Unidos se han producido descensos a lo largo de toda la curva de tipos de interés ante las señales de desaceleración y una mayor perspectiva de recortes de tipos de interés por parte de la Fed. Por el contrario, en Europa se ha observado un repunte de las rentabilidades, especialmente en los tramos largos de la curva debido principalmente al cambio de rumbo de la política fiscal de Alemania. Las curvas periféricas siguen soportadas, con un estrechamiento de los diferenciales frente al bono alemán en el año. En México, la curva soberana ha experimentado descensos en línea con la evolución de los tipos estadounidenses. En Turquía las curvas de tipos registraron una mayor volatilidad, derivada tanto de la situación política como de la evolución y las expectativas de inflación. No obstante, cabe destacar la favorable evolución de los seguros contra impago de deuda (CDS, por sus siglas en inglés) y de los bonos soberanos denominados en divisa fuerte desde marzo. Por último, en América del Sur se observó un comportamiento mixto

<sup>12</sup> Esta sensibilidad no incluye el coste de las coberturas de capital, cuya estimación se sitúa actualmente en 1 punto básico al trimestre para el peso mexicano y 2 puntos básicos al trimestre para la lira turca.

en la evolución de las curvas, con repuntes en algunas áreas geográficas como por ejemplo Colombia y caídas en otras como Perú. En general las carteras COAP<sup>13</sup> han tenido un comportamiento positivo en 2025.

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 ha recortado los tipos de interés un total de 100 puntos básicos en el año hasta su reunión de julio de 2025, dada la convergencia de la inflación hacia el objetivo, y los ha mantenido sin cambios en su última reunión de diciembre de 2025. Así, el tipo de interés de referencia en la eurozona se situaba a cierre de diciembre 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. La tasa de política monetaria se situó, a cierre de diciembre de 2025, en el 7,0%, 300 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. El Banco Central de la República de Turquía (CBRT, por sus siglas en inglés) ha continuado el proceso de relajación monetaria apoyado en la mejora de la inflación, situando la tasa de política monetaria en el 38,0% a cierre de diciembre de 2025, lo que supone un descenso de 950 puntos básicos desde el cierre de diciembre del año anterior.
- 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 Argentina, el banco central abandonó el tipo de interés oficial como ancla monetaria pasando a regular la base monetaria con otras herramientas como el establecimiento de encajes o las intervenciones en el mercado cambiario para su gestión. En Colombia la tasa de referencia se situaba a cierre de diciembre de 2025 en el 9,25%, 25 puntos básicos por debajo del cierre de 2024. En Perú, el tipo oficial de política monetaria cerró diciembre de 2025 en el 4,25%, 75 puntos básicos por debajo del cierre del año anterior.

TIPOS DE INTERÉS (PORCENTAJE)

	31-12-25	30-09-25	30-06-25	31-03-25	31-12-24
Tipo oficial BCE <sup>(1)</sup>	2,00	2,00	2,00	2,50	3,00
Euribor 3 meses <sup>(2)</sup>	2,05	2,03	1,98	2,44	2,83
Euribor 1 año <sup>(2)</sup>	2,27	2,17	2,08	2,40	2,44
Tasas fondos federales Estados Unidos	3,75	4,25	4,50	4,50	4,50
Tipo oficial Banxico (México)	7,00	7,50	8,00	9,00	10,00
CBRT (Turquía)	38,00	40,50	46,00	42,50	47,50

<sup>(1)</sup> Facilidad de depósito.  
<sup>(2)</sup> Calculado como media del mes.

<sup>13</sup> Cartera estructural gestionada por el Comité de Activos y Pasivos, destinada a mitigar la sensibilidad del balance a los movimientos de tipos de interés.

# 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 reportada por el Grupo BBVA a 31 de diciembre 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, las sucursales de BBVA en Asia, así como los bancos digitales del Grupo en Italia y Alemania.

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.

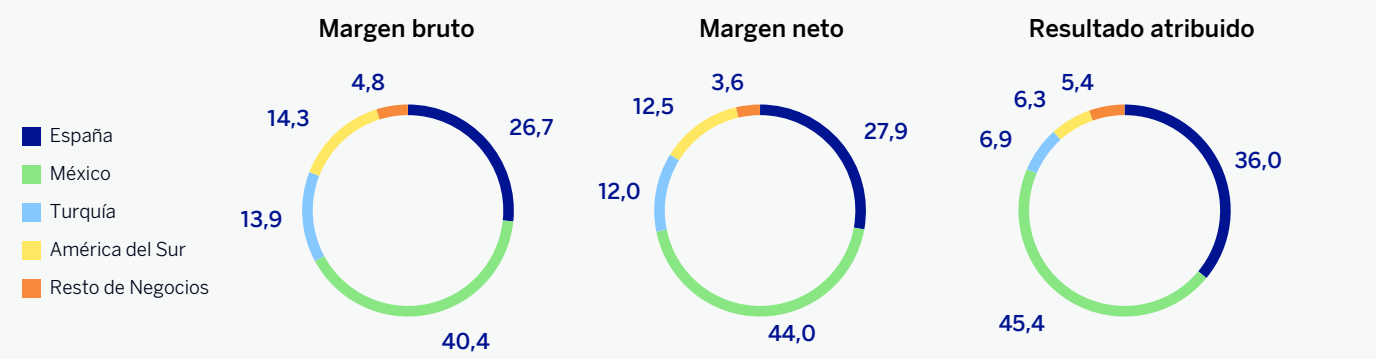
Además de estos desgloses geográficos, se proporciona información complementaria proforma del conjunto de los negocios mayoristas, Corporate & Investment Banking (CIB), desarrollados por BBVA en los países donde opera. Por las características de los clientes a los que atiende, el tipo de productos que 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 proforma que no recoge los negocios mayoristas del Grupo en Venezuela ni la aplicación de la contabilidad por hiperinflación.

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 proforma 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 <sup>(1)</sup>, MARGEN NETO <sup>(1)</sup> Y RESULTADO ATRIBUIDO <sup>(1)</sup> (PORCENTAJE. 2025)



<sup>(1)</sup> 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		
2025								
Margen de intereses	26.280	6.588	11.424	3.079	4.830	828	26.749	(469)
Margen bruto	36.931	10.027	15.198	5.213	5.363	1.807	37.608	(678)
Margen neto	22.599	6.704	10.576	2.898	3.007	878	24.063	(1.464)
Resultado antes de impuestos	16.227	5.933	7.341	1.863	1.758	772	17.667	(1.440)
Resultado atribuido	10.511	4.175	5.264	805	726	627	11.597	(1.086)
2024 <sup>(1)</sup>								
Margen de intereses	25.267	6.384	11.556	1.492	5.589	742	25.762	(495)
Margen bruto	35.481	9.443	15.337	4.212	5.405	1.472	35.869	(388)
Margen neto	21.288	6.097	10.689	2.101	2.838	730	22.455	(1.168)
Resultado antes de impuestos	15.405	5.263	7.522	1.741	1.342	648	16.515	(1.110)
Resultado atribuido	10.054	3.752	5.447	611	635	511	10.956	(901)

<sup>(1)</sup> Saldos reexpresados en España, Resto de Negocios y Centro Corporativo.



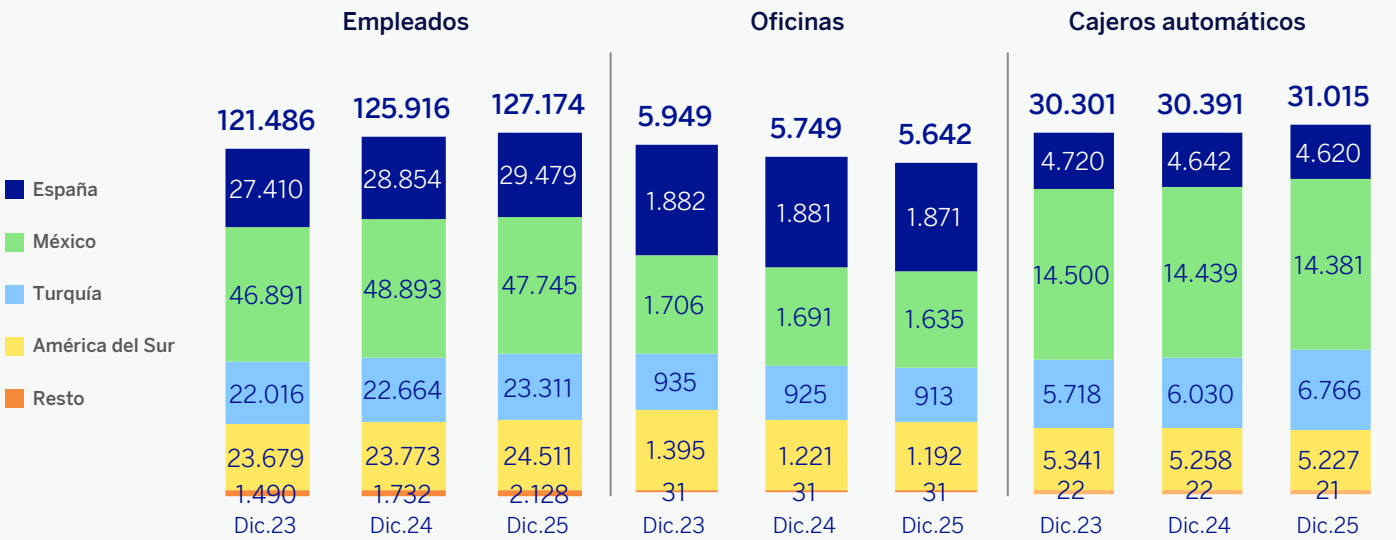
PRINCIPALES PARTIDAS DE BALANCE Y ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO POR ÁREAS DE NEGOCIO (MILLONES DE EUROS)

	Grupo BBVA	Áreas de negocio					Σ Áreas de negocio	Centro Corporativo <sup>(1)</sup>	Eliminaciones
		España	México	Turquía	América del Sur	Resto de Negocios			
31-12-25									
Préstamos y anticipos a la clientela	460.401	192.958	97.259	53.745	51.151	66.502	461.616	360	(1.576)
Depósitos de la clientela	502.501	251.430	93.855	62.984	53.375	40.932	502.576	2.001	(2.077)
Recursos fuera de balance	224.383	119.535	69.533	26.290	8.289	736	224.383	—	—
Total activo/pasivo	859.576	456.419	182.525	90.702	76.648	88.638	894.931	28.745	(64.100)
APRs	397.241	119.608	82.286	71.398	55.178	46.633	375.102	22.138	—
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	—

Nota general: Los saldos que aparecen resaltados en gris han sido reexpresados

<sup>(1)</sup> Excluye eliminaciones.

NÚMERO DE EMPLEADOS, OFICINAS Y CAJEROS AUTOMÁTICOS

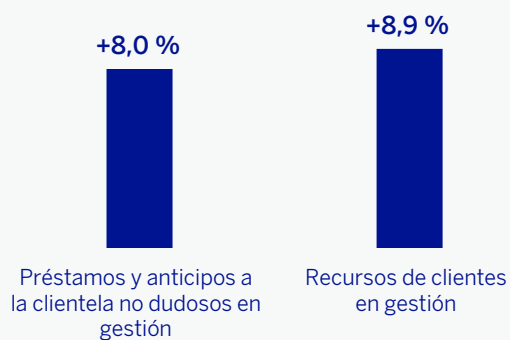


## España

### Claves del periodo enero - diciembre 2025

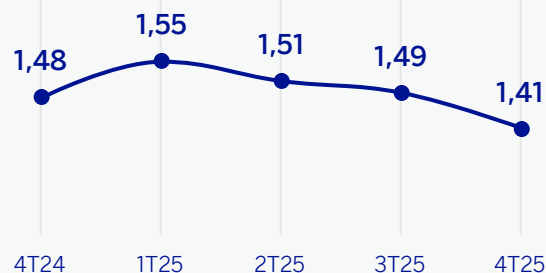
- Incremento de la inversión con crecimiento más dinámico del crédito mayorista
- Crecimiento sostenido de los ingresos recurrentes a lo largo del año
- Buen comportamiento de los indicadores de riesgo
- Crecimiento interanual del resultado atribuido del área superior al doble dígito

#### ACTIVIDAD <sup>(1)</sup> (VARIACIÓN RESPECTO AL 31-12-24)

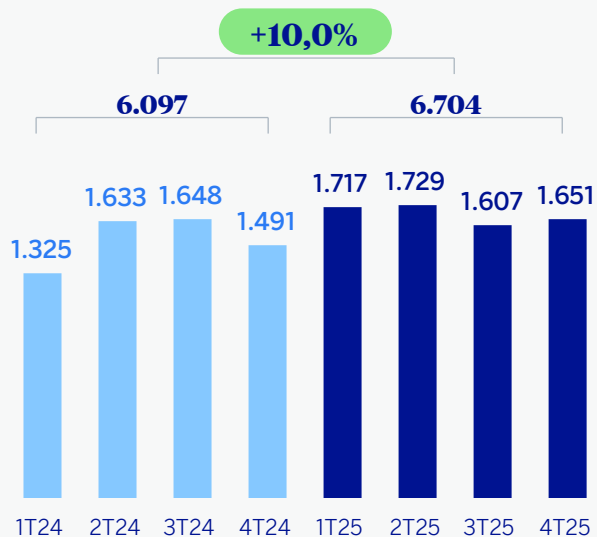


<sup>(1)</sup> No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

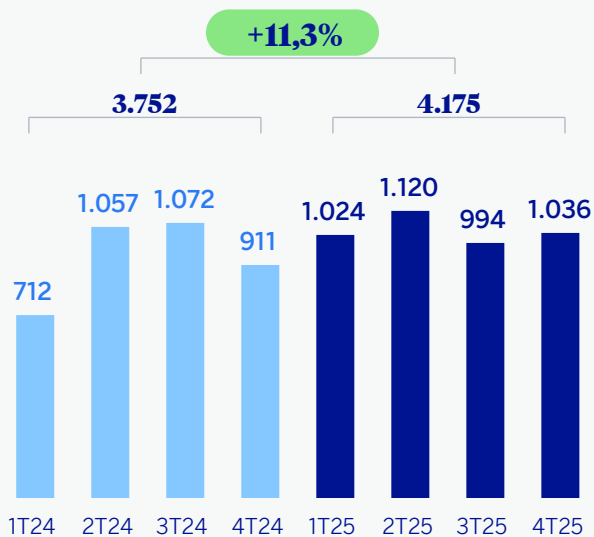
#### MARGEN DE INTERESES SOBRE ACTIVOS TOTALES MEDIOS (PORCENTAJE)



#### 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	2025	Δ %	2024 <sup>(1)</sup>
<b>Margen de intereses</b>	<b>6.588</b>	<b>3,2</b>	<b>6.384</b>
Comisiones netas	2.364	3,7	2.281
Resultados de operaciones financieras	723	(0,7)	728
Otros ingresos y cargas de explotación	351	n.s.	50
De los que: Actividad de seguros	387	2,1	379
<b>Margen bruto</b>	<b>10.027</b>	<b>6,2</b>	<b>9.443</b>
Gastos de explotación	(3.323)	(0,7)	(3.346)
Gastos de personal	(1.856)	3,2	(1.798)
Otros gastos de administración	(1.081)	(8,5)	(1.182)
Amortización	(386)	5,4	(366)
<b>Margen neto</b>	<b>6.704</b>	<b>10,0</b>	<b>6.097</b>
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(649)	(5,1)	(684)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(121)	(19,0)	(150)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>5.933</b>	<b>12,7</b>	<b>5.263</b>
Impuesto sobre beneficios	(1.755)	16,4	(1.508)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>4.178</b>	<b>11,3</b>	<b>3.755</b>
Minoritarios	(3)	3,7	(3)
<b>Resultado atribuido</b>	<b>4.175</b>	<b>11,3</b>	<b>3.752</b>

Balances	31-12-25	Δ %	31-12-24 <sup>(1)</sup>
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	19.928	56,5	12.734
Activos financieros a valor razonable	119.919	9,4	109.569
De los que: Préstamos y anticipos	43.346	21,9	35.564
Activos financieros a coste amortizado	263.566	11,1	237.279
De los que: Préstamos y anticipos a la clientela	192.958	7,4	179.667
Posiciones inter-áreas activo	46.479	4,5	44.464
Activos tangibles	2.718	(2,3)	2.781
Otros activos	3.809	(20,5)	4.793
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>456.419</b>	<b>10,9</b>	<b>411.620</b>
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	82.785	10,2	75.143
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	34.582	23,2	28.067
Depósitos de la clientela	251.430	11,1	226.391
Valores representativos de deuda emitidos	53.173	12,1	47.424
Posiciones inter-áreas pasivo	—	—	—
Otros pasivos	19.275	(0,9)	19.448
Capital regulatorio asignado	15.173	0,2	15.145

Indicadores relevantes y de gestión	31-12-25	Δ %	31-12-24
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión <sup>(2)</sup>	190.942	8,0	176.720
Riesgos dudosos	6.759	(12,2)	7.700
Depósitos de clientes en gestión <sup>(1)(3)</sup>	238.447	8,4	219.923
Recursos fuera de balance <sup>(1)(4)</sup>	119.535	10,0	108.694
Activos ponderados por riesgo <sup>(1)</sup>	119.608	(0,9)	120.661
RORWA <sup>(5)</sup>	3,45		3,13
Ratio de eficiencia (%)	33,1		35,4
Tasa de mora (%)	3,0		3,7
Tasa de cobertura (%)	67		59
Coste de riesgo (%)	0,34		0,38

<sup>(1)</sup> Saldos reexpresados. Para más información, consúltese el apartado "Áreas de negocio".

<sup>(2)</sup> No incluye las adquisiciones temporales de activos.

<sup>(3)</sup> No incluye las cesiones temporales de activos.

<sup>(4)</sup> Incluye fondos de inversión, carteras gestionadas y fondos de pensiones.

<sup>(5)</sup> 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 económico se ha mantenido sólido durante el tercer trimestre de 2025 y las perspectivas hacia delante continúan siendo relativamente positivas. Es previsible que la actividad siga estando soportada por la resiliencia de las exportaciones de servicios, la recuperación de la inversión en construcción y el avance del consumo privado, en un contexto de condiciones monetarias laxas y avance salarial. La aceleración de los fondos de recuperación europeos y el impulso del gasto en defensa también podrían contribuir a dar soporte a la demanda doméstica y el crecimiento económico durante los próximos meses. Según BBVA Research, lo más probable es que el crecimiento del PIB se sitúe en el 2,9% en 2025, una décima inferior a la previsión anterior. Para 2026, se anticipa una moderación gradual del crecimiento hasta tasas del 2,4% debido a factores como el proteccionismo global, un menor apoyo fiscal, los avances limitados de la productividad o las restricciones de oferta en sectores como el de la vivienda. Por su parte, la inflación general se ha mantenido en el entorno del 3% durante el último trimestre de 2025, cerrando el año en el 2,9%. Para 2026, se prevé una ligera reducción de la tasa general hasta cotas del 2,6% a finales del ejercicio.

En cuanto al sistema bancario, con datos a cierre de noviembre de 2025, el volumen de crédito al sector privado creció un 3,2% interanual, con mayor crecimiento en las carteras de crédito a familias (+4,1%) que en la de crédito a empresas no financieras (+2,5%). 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 confirma en 2025. Los depósitos de la clientela crecieron un 4,9% interanual en noviembre de 2025, debido al aumento del 7,0% de los depósitos a la vista, que compensa sobradamente la reducción del 6,6% de los depósitos a plazo. La tasa de mora se situó en el 2,84% en octubre de 2025, 57 puntos básicos por debajo del dato de octubre 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 2025 ha sido:

- Los saldos de inversión crediticia se situaron un 8,0% por encima del cierre de diciembre de 2024, principalmente impulsados por la evolución de los segmentos mayoristas. Así, el crédito a empresas de mayor tamaño (que incluye las carteras de banca corporativa y CIB) creció un 18,3%, al sector público un 15,6% y a las empresas medianas un 10,7%. Por su parte, dentro del segmento minorista, los préstamos hipotecarios y al consumo (incluyendo tarjetas de crédito) se incrementaron a unas tasas del 2,5% y 9,0%, respectivamente.
- Los recursos totales de la clientela crecieron un 8,9%, con un incremento de los recursos fuera de balance (fondos de inversión y de pensiones y carteras gestionadas) del 10,0% impulsados por las aportaciones netas realizadas a lo largo del año y por un efecto mercado muy positivo, y un incremento del 8,4% en el caso de los depósitos de la clientela.

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante el cuarto trimestre de 2025 ha sido:

- Crecimiento de la inversión crediticia con respecto a septiembre (+2,5%), con un comportamiento destacado del crédito de banca corporativa y CIB (+5,1%) seguido de los préstamos al consumo (+3,4% incluyendo tarjetas de crédito).
- En calidad crediticia, la tasa de mora se situó en el 3,0%, con un descenso de 8 puntos básicos con respecto al cierre de septiembre impulsado por la evolución de la actividad y estabilidad de los saldos dudosos, contribuyendo a que la tasa de cobertura se incremente en 222 puntos básicos en el trimestre, hasta situarse en el 67% a cierre de diciembre de 2025.
- Los recursos totales de la clientela crecieron en conjunto un 3,5% en el cuarto trimestre de 2025, del que 3,8% corresponde a los depósitos de la clientela y 3,0% a los recursos fuera de balance, con aportaciones netas y efecto mercado positivos en los tres últimos meses del año 2025.

## Resultados

España generó un resultado atribuido de 4.175 millones de euros en 2025, que se sitúa un 11,3% por encima del alcanzado en el mismo periodo de 2024, impulsado por la evolución de los ingresos recurrentes del negocio bancario.

Lo más relevante de la evolución interanual de la cuenta de resultados del área a cierre de diciembre de 2025 ha sido:

- El margen de intereses registró un crecimiento del 3,2%, apoyado en la mayor aportación de la cartera de valores, el crecimiento de los volúmenes de inversión gestionados y en la contención del coste del pasivo, que compensaron la menor rentabilidad del crédito asociada a tipos de interés más bajos.
- Las comisiones aumentaron un 3,7% en comparación con el mismo periodo del año anterior, impulsado principalmente por la evolución de las comisiones por gestión de activos y, en menor medida, por las asociadas a seguros.
- El resultado de operaciones financieras (ROF) se situó en línea con el alcanzado el año anterior (-0,7%), condicionado por la evolución de la unidad de Global Markets, que ha sido parcialmente compensada el último trimestre del año por el impacto positivo de las plusvalías de la cartera de seguros.
- 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.
- Los gastos de explotación se han mantenido planos (-0,7%) con respecto al cierre del año anterior debido principalmente a la reducción de los gastos generales, al recoger un efecto positivo por el reconocimiento de un menor gasto correspondiente al Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA) tras la reestimación al alza de su prorratea aplicada, que se ha visto compensada por el crecimiento de los gastos de personal. Como resultado de la evolución de los ingresos y los gastos del área, el margen bruto creció un 6,2% y, asimismo, el ratio de eficiencia mejoró.
- El deterioro de activos financieros registró un descenso del 5,1%, principalmente como resultado de las mejores dinámicas en la cartera hipotecaria. Por su parte, el coste de riesgo acumulado a cierre de diciembre de 2025 se ha mantenido estable con respecto a septiembre de 2025, esto es, en el 0,34%, con una reducción de 4 puntos básicos en el año.
- Por último, se incluye en el impuesto sobre beneficios correspondiente a 2025 el impuesto sobre el margen de intereses y comisiones, que ha ascendido aproximadamente a 318 millones de euros, 94 de los cuales corresponden al cuarto trimestre del año.

España generó un resultado atribuido de 1.036 millones de euros en el cuarto trimestre de 2025, lo que supone un crecimiento del 4,2% con respecto al trimestre precedente. Esta evolución viene explicada en gran medida por el comportamiento de las comisiones netas, que recogen los ingresos extraordinarios por el desempeño de la gestión de activos y, por el ROF, que registra plusvalías generadas por la cartera de seguros. Por último, en el cuarto trimestre se observó un crecimiento de los gastos de explotación, que incluyen la actualización de la retribución variable a los empleados en línea con el desempeño del área en 2025.

## México

### Claves del periodo enero - diciembre 2025

- Dinamismo del crédito minorista
- Crecimiento sostenido de los ingresos recurrentes trimestre a trimestre
- Buen comportamiento de la franquicia de seguros
- El resultado atribuido trimestral se sitúa en niveles elevados y por encima del trimestre anterior

#### ACTIVIDAD <sup>(1)</sup> (VARIACIÓN A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE RESPECTO AL 31-12-24)

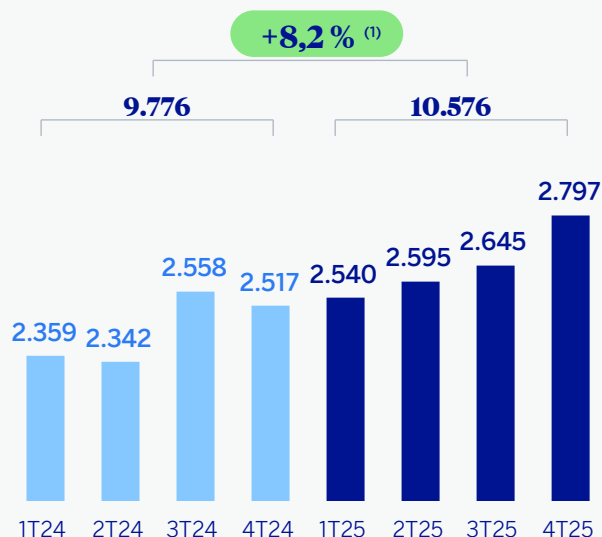


<sup>(1)</sup> No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

#### MARGEN DE INTERESES SOBRE ACTIVOS TOTALES MEDIOS (PORCENTAJE A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE)

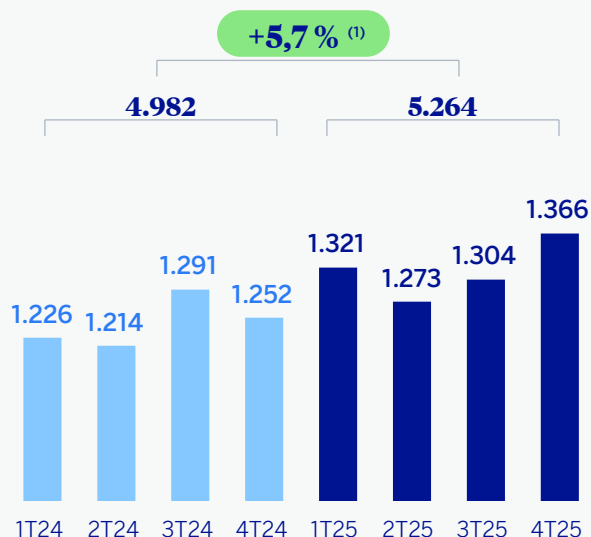


#### MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE)



<sup>(1)</sup> A tipo de cambio corriente: -1,1%.

#### RESULTADO ATRIBUIDO (MILLONES DE EUROS A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE)



<sup>(1)</sup> A tipo de cambio corriente: -3,4%.

## ESTADOS FINANCIEROS E INDICADORES RELEVANTES DE GESTIÓN (MILLONES DE EUROS Y PORCENTAJE)

Cuentas de resultados	2025	Δ %	Δ % <sup>(1)</sup>	2024
<b>Margen de intereses</b>	<b>11.424</b>	<b>(1,1)</b>	<b>8,1</b>	<b>11.556</b>
Comisiones netas	2.367	(3,1)	6,0	2.443
Resultados de operaciones financieras	788	2,7	12,3	767
Otros ingresos y cargas de explotación	619	8,5	18,7	571
<b>Margen bruto</b>	<b>15.198</b>	<b>(0,9)</b>	<b>8,4</b>	<b>15.337</b>
Gastos de explotación	(4.622)	(0,5)	8,7	(4.648)
<i>Gastos de personal</i>	<i>(2.176)</i>	<i>(3,9)</i>	<i>5,1</i>	<i>(2.264)</i>
<i>Otros gastos de administración</i>	<i>(2.005)</i>	<i>5,2</i>	<i>15,0</i>	<i>(1.906)</i>
<i>Amortización</i>	<i>(440)</i>	<i>(7,7)</i>	<i>0,9</i>	<i>(477)</i>
<b>Margen neto</b>	<b>10.576</b>	<b>(1,1)</b>	<b>8,2</b>	<b>10.689</b>
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(3.130)	1,0	10,5	(3.098)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(105)	52,6	66,8	(69)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>7.341</b>	<b>(2,4)</b>	<b>6,7</b>	<b>7.522</b>
Impuesto sobre beneficios	(2.076)	0,1	9,5	(2.074)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>5.265</b>	<b>(3,4)</b>	<b>5,7</b>	<b>5.448</b>
Minoritarios	(1)	(2,6)	6,5	(1)
<b>Resultado atribuido</b>	<b>5.264</b>	<b>(3,4)</b>	<b>5,7</b>	<b>5.447</b>

Balances	31-12-25	Δ %	Δ % <sup>(1)</sup>	31-12-24
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	10.417	(17,1)	(18,7)	12.564
Activos financieros a valor razonable	59.528	9,1	6,9	54.547
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	<i>5.915</i>	<i>183,3</i>	<i>177,6</i>	<i>2.088</i>
Activos financieros a coste amortizado	105.972	12,0	9,8	94.595
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	<i>97.259</i>	<i>9,6</i>	<i>7,4</i>	<i>88.725</i>
Activos tangibles	2.081	2,1	0,1	2.038
Otros activos	4.525	(4,2)	(6,2)	4.726
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>182.525</b>	<b>8,3</b>	<b>6,2</b>	<b>168.470</b>
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	32.406	4,9	2,8	30.885
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	6.206	(32,2)	(33,5)	9.149
Depósitos de la clientela	93.855	10,5	8,3	84.949
Valores representativos de deuda emitidos	11.257	5,0	2,9	10.717
Otros pasivos	27.787	32,0	29,4	21.043
Capital regulatorio asignado	11.014	(6,1)	(8,0)	11.727

Indicadores relevantes y de gestión	31-12-25	Δ %	Δ % <sup>(1)</sup>	31-12-24
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión <sup>(2)</sup>	97.744	9,8	7,6	89.044
Riesgos dudosos	2.817	11,9	9,7	2.517
Depósitos de clientes en gestión <sup>(3)</sup>	93.817	11,7	9,5	83.962
Recursos fuera de balance <sup>(4)</sup>	69.533	21,4	19,0	57.253
Activos ponderados por riesgo	82.286	(11,4)	(13,2)	92.925
RORWA <sup>(1)(5)</sup>	5,84			5,70
Ratio de eficiencia (%)	30,4			30,3
Tasa de mora (%)	2,7			2,7
Tasa de cobertura (%)	124			121
Coste de riesgo (%)	3,31			3,39

<sup>(1)</sup> A tipo de cambio constante.

<sup>(2)</sup> No incluye las adquisiciones temporales de activos.

<sup>(3)</sup> No incluye las cesiones temporales de activos.

<sup>(4)</sup> Incluye fondos de inversión, carteras gestionadas y otros recursos fuera de balance.

<sup>(5)</sup> 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 debilidad de la inversión y el sector industrial han limitado el crecimiento económico durante la segunda mitad de 2025, siendo las exportaciones de maquinaria y los servicios los principales dinamizadores de la actividad. BBVA Research mantiene su previsión de crecimiento en el 0,7% para 2025 y sitúa en el 1,2% el avance para 2026 (dos décimas por encima del escenario previo), en un contexto de menor consolidación fiscal, condiciones monetarias más laxas y cierta incertidumbre asociada a la revisión del tratado de libre comercio de Estados Unidos, México y Canadá (USMCA, por sus siglas en inglés). Por su parte, la inflación se ha estabilizado en el entorno del 3,7% durante el último trimestre de 2025, cerrando el año en esta tasa, y se espera que se mantenga en cotas similares a lo largo de 2026 (3,8% es el registro esperado para cierre de año). Tras la bajada de diciembre, los tipos de interés han finalizado 2025 en el 7%, y el entorno de precios y actividad previsto anticipa gradualidad en los siguientes recortes, estableciéndose el 6,5% como nivel de llegada para 2026.

Respecto al sistema bancario, con datos a cierre de noviembre de 2025, el volumen de crédito al sector privado no financiero aumentó un 7,2% en términos interanuales, con crecimiento en todas las principales carteras: crédito al consumo (+12,2%), crédito para compra de vivienda (+5,3%) y crédito a empresas (+5,6%). El crecimiento de los depósitos totales (a la vista y a plazo) se mantuvo ligeramente por debajo del crecimiento del crédito (+5,2% interanual a noviembre de 2025), con un mayor dinamismo en los depósitos a la vista (+6,5%) que en los depósitos a plazo (+2,9%). Por su parte, la morosidad del sistema empeoró ligeramente hasta el 2,46% en noviembre de 2025 y los indicadores de capital se mantuvieron 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 2025 ha sido:

- La inversión crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) registró un crecimiento del 7,6% durante 2025 apoyada por la evolución de la cartera minorista, que creció a una tasa del 11,9%, con un favorable comportamiento de todas las carteras, donde sobresale el dinamismo de los créditos al consumo, que registraron un incremento del 13,8%. En la cartera mayorista el crecimiento se situó en el 2,9%, favorecido por el desempeño de la banca corporativa. Como resultado de esta evolución, la cartera de préstamos continuó mostrando una elevada diversificación, en la que el 46% del total corresponde al crédito mayorista y el 54% restante al minorista.
- Los recursos de clientes se incrementaron un 13,4% en 2025, con un destacado crecimiento de los recursos fuera de balance del 19,0% y del 9,5% en los depósitos de la clientela.

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante el cuarto trimestre de 2025 ha sido:

- En el trimestre la inversión crediticia registró un incremento del 3,7%, con un crecimiento más destacado de la cartera mayorista (+4,9%), favorecido por el dinamismo de la banca corporativa. Por su parte, la cartera minorista creció un 2,8%, con un comportamiento favorable en todos los productos, destacando las tarjetas de crédito (+6,7%), impulsado por las campañas de cierre de año ("Buen Fin").
- En cuanto a los indicadores de calidad crediticia, la tasa de mora se situó a cierre de diciembre de 2025 en el 2,7%, lo que supone un descenso de 5 puntos básicos con respecto al cierre de septiembre, explicado principalmente por el impulso de la actividad en el último trimestre y por el crecimiento moderado del saldo dudoso. Por su parte, la tasa de cobertura se situó a cierre de diciembre de 2025 en el 124%, lo que supone un incremento con respecto al cierre de septiembre.
- Los recursos de clientes en gestión se situaron un 3,3% por encima de los saldos de septiembre, con origen en la evolución de los depósitos de la clientela (+5,1%) en los que el crecimiento de los depósitos a la vista fue superior al de los saldos depositados a plazo.



## Resultados

BBVA México alcanzó un resultado atribuido de 5.264 millones de euros a cierre de diciembre de 2025, lo que supone un crecimiento interanual del 5,7%, explicado principalmente por el favorable comportamiento del margen de intereses.

Lo más relevante en la evolución interanual de la cuenta de resultados a cierre de diciembre de 2025 se resume a continuación:

- El margen de intereses se incrementó un 8,1%, impulsado por un mayor volumen de crédito minorista y un menor coste de los recursos en un entorno de tipos de referencia en descenso, favorecido además por las emisiones mayoristas realizadas por BBVA México.
- Las comisiones netas crecieron un 6,0%, como resultado principalmente de mayores ingresos procedentes de la gestión de activos, mayoritariamente fondos de inversión y de pensiones, asociados a un crecimiento de la actividad y, en menor medida, por las comisiones puntuales asociadas a operaciones de banca de inversión.
- La aportación del ROF subió un 12,3%, principalmente por el buen comportamiento de la cartera COAP.
- La línea de otros ingresos y cargas de explotación se incrementó un 18,7% en gran medida apoyada por el buen desempeño del negocio de seguros, que compensó con holgura el incremento de las contribuciones al fondo de garantía de depósitos.
- Los gastos de explotación crecieron un 8,7%, con origen principalmente en el incremento de los gastos generales (gastos en tecnología) y, en menor medida, en los mayores gastos de personal.
- Los saneamientos crediticios aumentaron un 10,5% con mayores requerimientos de la cartera minorista, como resultado del crecimiento de la actividad. Así, el coste de riesgo acumulado a cierre de diciembre de 2025 se incrementó hasta el 3,31%, lo que supone una subida de 4 puntos básicos con respecto al registrado a cierre de septiembre, si bien, continúa 8 puntos básicos por debajo del alcanzado a cierre de 2024.

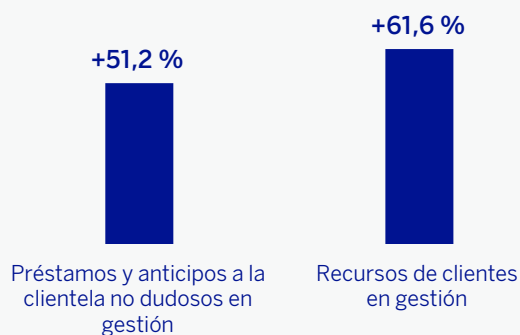
En el trimestre, y excluyendo el efecto de la variación del tipo de cambio, BBVA México generó un resultado atribuido de 1.366 millones de euros, lo que representa un incremento del 4,8% con respecto al trimestre precedente apoyada en la favorable evolución de todos los componentes del margen bruto. Destacó el dinamismo del ROF (+25,4%) y de la línea otros ingresos y cargas de explotación (+35,4%) esta última favorecida por la actividad de seguros. Estos efectos compensaron el crecimiento de los gastos de explotación, que reflejan en el trimestre el incremento de la retribución variable a la plantilla, en línea con el mejor desempeño anual del área, así como con un mayor nivel de saneamientos crediticios.

## Turquía

### Claves del periodo enero - diciembre 2025

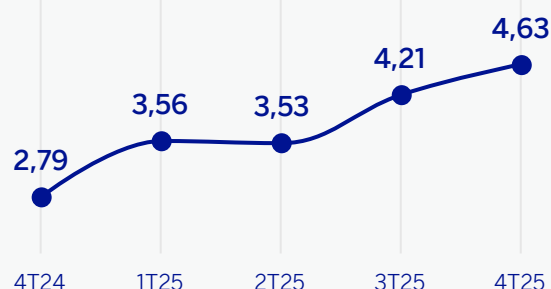
- El crecimiento de los recursos gestionados supera al de la actividad crediticia en el ejercicio
- Mejora del margen de intereses gracias al dinamismo del negocio y a la mayor contribución del diferencial en liras
- Menor ajuste negativo por hiperinflación
- Favorable evolución del resultado atribuido en el año

#### ACTIVIDAD <sup>(1)</sup> (VARIACIÓN A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE RESPECTO AL 31-12-24)

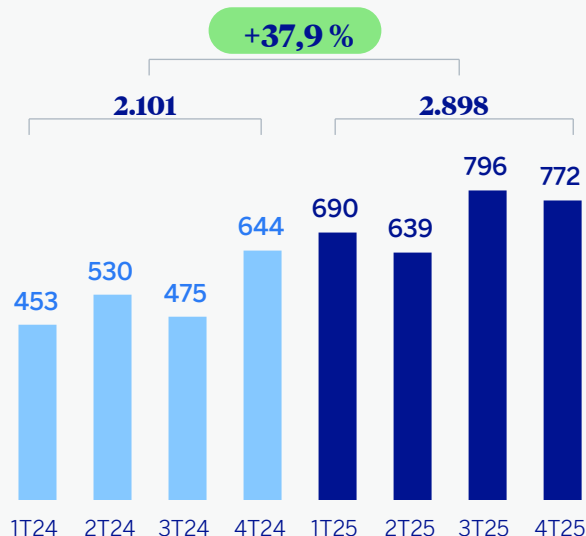


<sup>(1)</sup> No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

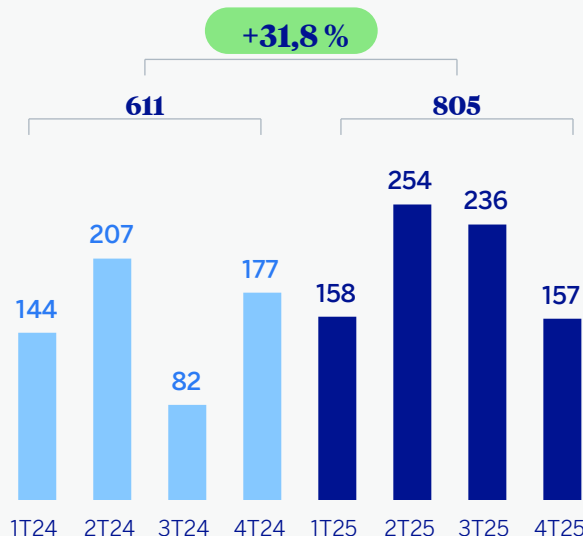
#### MARGEN DE INTERESES SOBRE ACTIVOS TOTALES MEDIOS (PORCENTAJE A TIPO DE CAMBIO CONSTANTE)



#### 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	2025	Δ %	Δ % <sup>(1)</sup>	2024
<b>Margen de intereses</b>	<b>3.079</b>	<b>106,4</b>	<b>169,5</b>	<b>1.492</b>
Comisiones netas	2.123	0,6	32,3	2.111
Resultados de operaciones financieras	394	(65,6)	(55,4)	1.145
Otros ingresos y cargas de explotación	(384)	(28,3)	(56,2)	(535)
<b>Margen bruto</b>	<b>5.213</b>	<b>23,8</b>	<b>89,3</b>	<b>4.212</b>
Gastos de explotación	(2.315)	9,7	41,8	(2.111)
<i>Gastos de personal</i>	<i>(1.311)</i>	<i>6,4</i>	<i>39,7</i>	<i>(1.232)</i>
<i>Otros gastos de administración</i>	<i>(773)</i>	<i>16,6</i>	<i>52,9</i>	<i>(663)</i>
<i>Amortización</i>	<i>(231)</i>	<i>7,1</i>	<i>22,5</i>	<i>(216)</i>
<b>Margen neto</b>	<b>2.898</b>	<b>37,9</b>	<b>158,7</b>	<b>2.101</b>
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(1.000)	90,1	150,9	(526)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(34)	n.s.	n.s.	165
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.863</b>	<b>7,1</b>	<b>115,6</b>	<b>1.741</b>
Impuesto sobre beneficios	(904)	(10,8)	18,5	(1.014)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>959</b>	<b>31,9</b>	<b>n.s.</b>	<b>727</b>
Minoritarios	(154)	32,5	n.s.	(116)
<b>Resultado atribuido</b>	<b>805</b>	<b>31,8</b>	<b>n.s.</b>	<b>611</b>

Balances	31-12-25	Δ %	Δ % <sup>(1)</sup>	31-12-24
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	9.061	2,6	41,0	8.828
Activos financieros a valor razonable	5.010	11,2	52,9	4.503
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	<i>18</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>2</i>
Activos financieros a coste amortizado	72.047	11,0	52,6	64.893
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	<i>53.745</i>	<i>11,3</i>	<i>52,9</i>	<i>48.299</i>
Activos tangibles	1.905	(7,7)	12,5	2.064
Otros activos	2.680	7,5	45,3	2.494
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>90.702</b>	<b>9,6</b>	<b>50,0</b>	<b>82.782</b>
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	1.690	(13,1)	19,5	1.943
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	3.565	(16,5)	14,8	4.267
Depósitos de la clientela	62.984	8,4	49,0	58.095
Valores representativos de deuda emitidos	7.501	66,0	128,2	4.517
Otros pasivos	5.727	0,2	31,1	5.714
Capital regulatorio asignado	9.235	12,0	53,6	8.245

Indicadores relevantes y de gestión	31-12-25	Δ %	Δ % <sup>(1)</sup>	31-12-24
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión <sup>(2)</sup>	53.080	10,0	51,2	48.242
Riesgos dudosos	2.793	38,5	90,4	2.016
Depósitos de clientes en gestión <sup>(3)</sup>	62.535	8,9	49,6	57.443
Recursos fuera de balance <sup>(4)</sup>	26.290	45,4	99,9	18.076
Activos ponderados por riesgo	71.398	10,1	50,8	64.821
RORWA <sup>(5)</sup>	1,36			1,17
Ratio de eficiencia (%)	44,4			50,1
Tasa de mora (%)	3,9			3,1
Tasa de cobertura (%)	76			96
Coste de riesgo (%)	1,94			1,27

<sup>(1)</sup> A tipo de cambio constante.

<sup>(2)</sup> No incluye las adquisiciones temporales de activos.

<sup>(3)</sup> No incluye las cesiones temporales de activos.

<sup>(4)</sup> Incluye fondos de inversión y fondos de pensiones.

<sup>(5)</sup> 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 mantuvo su dinamismo durante el tercer trimestre de 2025 gracias al soporte de la demanda doméstica lo que, unido a unas condiciones monetarias más laxas, un entorno global relativamente más favorable y una política fiscal neutra, mantiene positivas las expectativas de crecimiento para los próximos trimestres. Según BBVA Research, el avance del PIB podría alcanzar el 3,7% en 2025, en línea con el escenario anterior, y el 4% en 2026. Por su lado, la inflación ha seguido moderándose durante los últimos meses de 2025 a un ritmo ligeramente superior al anticipado, situándose en diciembre en el 30,9%. Ello le ha permitido al banco central proseguir con los recortes graduales de tipos de interés hasta cotas del 38% a cierre de 2025. Para 2026, se anticipa continuidad en la senda de reducción de la inflación y los tipos de interés, que podrían terminar el ejercicio en niveles del 25% y el 32%, respectivamente.

El sistema bancario turco sigue afectado por el impacto de la inflación. El volumen total de crédito en el sistema aumentó un 42,2% interanual a cierre de noviembre 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 (+48,0% interanual) y por el crédito a empresas (+40,3% interanual). Los depósitos totales mantienen la fortaleza de los últimos meses y crecen un 41,8% interanual a cierre de noviembre de 2025, con mayor crecimiento en los depósitos en dólares (+53,0%) que en liras (+35,9%). La dolarización del sistema aumentó ligeramente hasta el 37,3% en noviembre de 2025, desde el 34,6% un año antes. En cuanto a la tasa de mora del sistema, sigue estando muy controlada y en noviembre de 2025 se situó en el 2,63%. 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 31 de diciembre 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.

## Actividad<sup>14</sup>

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante 2025 ha sido:

- La inversión crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) registró un incremento del 51,2% entre enero y diciembre de 2025, motivada principalmente por el crecimiento de los préstamos en lira turca (+44,5%). Este crecimiento estuvo favorecido principalmente por el comportamiento de las tarjetas de crédito y de los préstamos al consumo y, en menor medida, de los préstamos a empresas. Los préstamos denominados en moneda extranjera (en dólares estadounidenses), se incrementaron un 18,1%, 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 (69,4% del pasivo total del área a 31 de diciembre de 2025) continuaron siendo la principal fuente de financiación del balance y crecieron un 49,6% favorecidos por la evolución de los depósitos a plazo en liras turcas (+36,4%), que representan un 82,2% del total de depósitos de la clientela en moneda local. Los saldos depositados en moneda extranjera (en dólares estadounidenses) se incrementaron un 34,8%, impulsados por los depósitos a la vista +26,6%. Así, los depósitos en lira turca representaban a 31 de diciembre de 2025 un 62,6% sobre el total de depósitos de la clientela del área. Por su parte, los recursos fuera de balance crecieron un 99,9%.

<sup>14</sup> 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.

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área en el cuarto trimestre del año 2025 ha sido:

- La inversión crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) se incrementó un 9,6%, motivada por el crecimiento de los préstamos en lira turca (+10,9%, por encima de la tasa de inflación trimestral, que se situó en el 4,4%). 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 11,4% y 16,6%, respectivamente. El crecimiento de los préstamos en moneda extranjera se ralentizó ligeramente y se situó en 2,7%.
- En términos de calidad de activos, la tasa de mora se incrementó 20 puntos básicos con respecto a la alcanzada a cierre de septiembre hasta situarse en el 3,9%, principalmente como resultado del incremento de saldos dudosos en la cartera minorista, parcialmente compensado por ventas de cartera deteriorada y recuperaciones. Por otro lado, la tasa de cobertura registró un descenso de 204 puntos básicos en el trimestre con origen en el incremento de los saldos dudosos y en las liberaciones asociadas con un cliente del segmento mayorista, situándose en el 76% a 31 de diciembre de 2025.
- En la evolución de los recursos de la clientela en el trimestre destacaron los recursos fuera de balance, que registraron un crecimiento del 14,7%. Por otro lado, los depósitos de la clientela se incrementaron un 8,4%, con mayores saldos tanto en los depósitos en dólares estadounidenses (+7,3%, impulsado por los depósitos a la vista) como, principalmente, de los saldos en lira turca (+9,2%, impulsados por los depósitos a plazo).

## Resultados

Turquía alcanzó un resultado atribuido de 805 millones de euros en 2025, que compara muy favorablemente con el resultado del mismo periodo 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 diciembre de 2025 a tipo de cambio corriente se ve afectada por la depreciación de la lira turca durante el último año (-27,2%), con una caída menos acusada en el cuarto trimestre (-3,3%). Para aislar este efecto, se resumen a continuación los aspectos más relevantes de la evolución de los resultados 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. Adicionalmente, ha tenido lugar un incremento de la remuneración de ciertas reservas en lira turca por parte del banco central desde febrero de 2024. Lo anterior fue parcialmente compensado por el mayor coste de la financiación mayorista realizada por Garanti BBVA en el ejercicio 2025.
- 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, los avales y la actividad de intermediación, que compensaron el incremento de las comisiones pagadas por captación de nóminas.
- Descenso del ROF, con origen en las posiciones en divisas que mantiene el área.
- La línea de otros ingresos y cargas de explotación mostró un saldo de -384 millones de euros, que compara favorablemente con el año anterior. Esta línea incorpora, entre otros, la pérdida sobre la posición monetaria neta 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 de diciembre de 2025, en comparación con el mismo periodo del año 2024. Esta línea también incluye resultados de determinadas filiales de Garanti BBVA y la evolución del negocio de seguros, cuya aportación se incrementó en ambos casos con respecto a la acumulada a cierre de diciembre 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 tecnología.

- En cuanto al deterioro de activos financieros se registraron mayores dotaciones, lo cual se explica por el crecimiento de la actividad y por mayores requerimientos de las carteras minoristas. Por su parte, el coste de riesgo acumulado a 31 de diciembre de 2025 se situó en el 1,94%, con un incremento de 18 puntos básicos en el trimestre.
- La línea de provisiones y otros resultados cerró diciembre de 2025 en -34 millones de euros, reflejando una evolución desfavorable frente a las liberaciones registradas en el mismo periodo del año anterior (165 millones de euros), que en 2024 estuvieron asociadas principalmente destacadas recuperaciones en clientes mayoristas y a la revalorización de bienes inmuebles.

En el cuarto trimestre de 2025, el resultado atribuido de Turquía se situó en 201 millones de euros, lo que supone un descenso con respecto al trimestre anterior como resultado principalmente del incremento de los gastos de explotación junto con mayores saneamientos crediticios. Lo anterior fue parcialmente compensado por un mejor comportamiento del margen de intereses y un ajuste por hiperinflación menos negativo en comparación con el trimestre precedente como consecuencia de una menor tasa de inflación trimestral.

## América del Sur

### Claves del periodo enero - diciembre 2025

- Crecimiento equilibrado de la actividad crediticia y de los recursos de clientes
- Ajuste por hiperinflación en Argentina acumulado a cierre de 2025 sensiblemente inferior al de 2024
- Perú y Colombia continúan con buenas dinámicas en calidad del riesgo
- Incremento interanual del resultado atribuido del área

#### ACTIVIDAD <sup>(1)</sup> (VARIACIÓN A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES RESPECTO AL 31-12-24)

+13,9 %



Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión

+12,9 %



Recursos de clientes en gestión

<sup>(1)</sup> No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

#### MARGEN DE INTERESES SOBRE ACTIVOS TOTALES MEDIOS (PORCENTAJE A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)

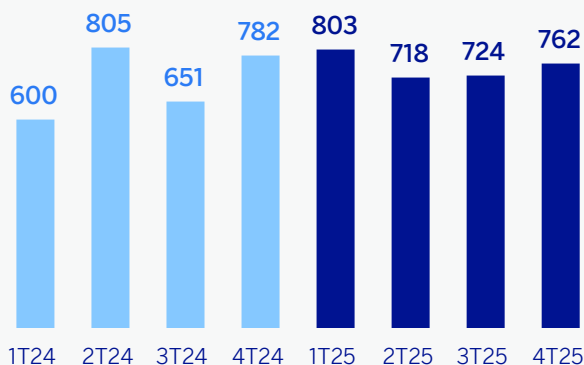


#### MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CORRIENTES)

+6,0% <sup>(1)</sup>

2.838

3.007



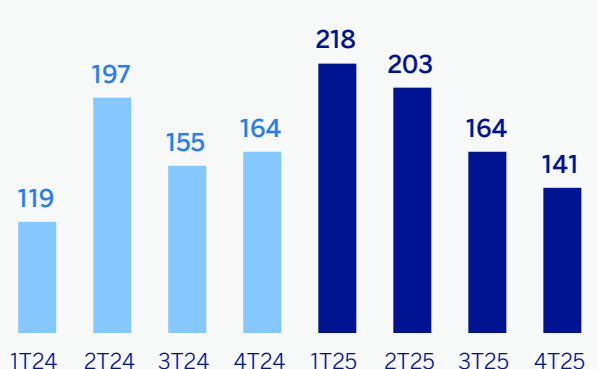
<sup>(1)</sup> A tipos de cambio constantes: +33,5%.

#### RESULTADO ATRIBUIDO (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CORRIENTES)

+14,3% <sup>(1)</sup>

635

726



<sup>(1)</sup> A tipos de cambio constantes: +71,5%.

## ESTADOS FINANCIEROS E INDICADORES RELEVANTES DE GESTIÓN (MILLONES DE EUROS Y PORCENTAJE)

Cuentas de resultados	2025	Δ %	Δ % <sup>(1)</sup>	2024
<b>Margen de intereses</b>	<b>4.830</b>	<b>(13,6)</b>	<b>1,6</b>	<b>5.589</b>
Comisiones netas	897	7,6	20,7	834
Resultados de operaciones financieras	568	(28,8)	(20,4)	798
Otros ingresos y cargas de explotación	(932)	(48,6)	(45,6)	(1.815)
<b>Margen bruto</b>	<b>5.363</b>	<b>(0,8)</b>	<b>19,3</b>	<b>5.405</b>
Gastos de explotación	(2.356)	(8,2)	5,0	(2.567)
<i>Gastos de personal</i>	<i>(1.064)</i>	<i>(10,4)</i>	<i>3,9</i>	<i>(1.188)</i>
<i>Otros gastos de administración</i>	<i>(1.082)</i>	<i>(6,2)</i>	<i>7,9</i>	<i>(1.153)</i>
<i>Amortización</i>	<i>(210)</i>	<i>(7,2)</i>	<i>(3,7)</i>	<i>(226)</i>
<b>Margen neto</b>	<b>3.007</b>	<b>6,0</b>	<b>33,5</b>	<b>2.838</b>
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(1.208)	(11,8)	(5,2)	(1.369)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(42)	(67,1)	(64,4)	(127)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.758</b>	<b>31,0</b>	<b>104,1</b>	<b>1.342</b>
Impuesto sobre beneficios	(582)	86,1	296,8	(313)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>1.176</b>	<b>14,3</b>	<b>64,5</b>	<b>1.029</b>
Minoritarios	(450)	14,2	54,4	(394)
<b>Resultado atribuido</b>	<b>726</b>	<b>14,3</b>	<b>71,5</b>	<b>635</b>

Balances	31-12-25	Δ %	Δ % <sup>(1)</sup>	31-12-24
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	8.075	(9,3)	1,2	8.906
Activos financieros a valor razonable	10.499	(3,5)	4,6	10.884
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	<i>297</i>	<i>44,9</i>	<i>39,6</i>	<i>205</i>
Activos financieros a coste amortizado	54.336	8,7	14,4	49.983
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	<i>51.151</i>	<i>9,2</i>	<i>14,8</i>	<i>46.846</i>
Activos tangibles	1.146	(10,2)	(7,3)	1.277
Otros activos	2.592	(12,1)	(6,7)	2.948
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>76.648</b>	<b>3,6</b>	<b>10,2</b>	<b>73.997</b>
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	2.428	17,9	14,4	2.060
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	4.011	(6,6)	(4,1)	4.292
Depósitos de la clientela	53.375	5,2	11,9	50.738
Valores representativos de deuda emitidos	4.010	6,9	12,1	3.752
Otros pasivos	5.567	(8,2)	4,5	6.066
Capital regulatorio asignado	7.257	2,3	9,4	7.090

Indicadores relevantes y de gestión	31-12-25	Δ %	Δ % <sup>(1)</sup>	31-12-24
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión <sup>(2)</sup>	50.480	8,2	13,9	46.663
Riesgos dudosos	2.314	(3,1)	(2,3)	2.387
Depósitos de clientes en gestión <sup>(3)</sup>	53.375	5,2	11,9	50.738
Recursos fuera de balance <sup>(4)</sup>	8.289	4,5	19,5	7.936
Activos ponderados por riesgo	55.178	(2,3)	3,9	56.489
RORWA <sup>(5)</sup>	2,12			1,94
Ratio de eficiencia (%)	43,9			47,5
Tasa de mora (%)	4,0			4,5
Tasa de cobertura (%)	92			88
Coste de riesgo (%)	2,50			2,87

<sup>(1)</sup> A tipo de cambio constante.

<sup>(2)</sup> No incluye las adquisiciones temporales de activos.

<sup>(3)</sup> No incluye las cesiones temporales de activos e incluye determinados valores negociables.

<sup>(4)</sup> Incluye fondos de inversión y carteras gestionadas en Colombia y Perú.

<sup>(5)</sup> 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			2024	Resultado atribuido			2024
	2025	Δ %	Δ % <sup>(1)</sup>		2025	Δ %	Δ % <sup>(1)</sup>	
Argentina	728	5,3	n.s.	691	133	(27,1)	n.s.	182
Colombia	609	(2,0)	1,8	622	143	58,5	64,7	90
Perú	1.219	1,8	1,0	1.198	295	29,9	29,0	227
Otros países <sup>(2)</sup>	451	37,7	42,8	327	155	14,5	19,5	136
<b>Total</b>	<b>3.007</b>	<b>6,0</b>	<b>33,5</b>	<b>2.838</b>	<b>726</b>	<b>14,3</b>	<b>71,5</b>	<b>635</b>

<sup>(1)</sup> A tipos de cambio constantes.

<sup>(2)</sup> 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	
	31-12-25	31-12-24	31-12-25	31-12-24	31-12-25	31-12-24
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión <sup>(1)(2)</sup>	8.159	4.392	17.345	16.196	19.787	18.946
Riesgos dudosos <sup>(1)</sup>	428	64	795	1.002	913	1.118
Depósitos de clientes en gestión <sup>(1)(3)</sup>	10.088	5.767	18.614	17.824	20.822	20.102
Recursos fuera de balance <sup>(1)(4)</sup>	2.085	1.777	3.003	2.635	3.200	2.525
Activos ponderados por riesgo	10.195	11.037	18.829	18.868	20.069	20.384
RORWA <sup>(5)</sup>	1,81	3,65	0,80	0,46	3,13	2,40
Ratio de eficiencia (%)	51,5	59,5	46,3	46,9	38,6	36,5
Tasa de mora (%)	4,9	1,4	4,3	5,7	3,7	4,9
Tasa de cobertura (%)	84	145	88	82	99	90
Coste de riesgo (%)	5,67	4,48	2,19	2,83	1,67	2,83

<sup>(1)</sup> Cifras a tipos de cambio constantes.

<sup>(2)</sup> No incluye las adquisiciones temporales de activos.

<sup>(3)</sup> No incluye las cesiones temporales de activos e incluye determinados valores negociables.

<sup>(4)</sup> Incluye fondos de inversión y carteras gestionadas (en Colombia datos provisionales a 31 de diciembre de 2025).

<sup>(5)</sup> 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 2025 ha sido:

- La actividad crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) registró una variación del 13,9%, con un ascenso más dinámico de la cartera mayorista, que creció a una tasa del 14,5%, por encima del crecimiento de la minorista (+13,1%).
- Los recursos de clientes en gestión crecieron un 12,9% con respecto a los saldos a cierre de 2024, con un crecimiento del 11,9% de los depósitos de la clientela, donde destaca la evolución de los depósitos a la vista (+13,3%), y un crecimiento del 19,5% de los recursos fuera de balance.

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área durante el cuarto trimestre del año 2025 ha sido:

- La actividad crediticia registró una variación positiva del 4,0%, favorecida principalmente por el dinamismo de los préstamos a empresas (+5,1%), los créditos al consumo y las tarjetas de crédito (+3,6%, en su conjunto).
- Con respecto a la calidad del crédito, la tasa de mora del área se situó en el 4,0%, lo que supone un descenso de 3 puntos básicos respecto al trimestre anterior, favorecido por la evolución de Perú y Colombia. Por su parte, la tasa de cobertura del área se situó en el 92%, lo que supone un descenso de 82 puntos básicos con respecto al cierre de septiembre con descenso principalmente en Argentina.
- Los recursos de clientes en gestión se incrementaron a una tasa del 3,8%, con un crecimiento del 4,6% de los depósitos de la clientela y una variación del -1,4% de los recursos fuera de balance.

América del Sur generó un resultado atribuido de 726 millones de euros en 2025, lo que representa un crecimiento interanual del 14,3% a tipos de cambio corrientes, favorecido por la mejora del resultado atribuido en Perú y Colombia y un ajuste menos negativo por hiperinflación en Argentina.

Por su parte, destaca el impacto del ajuste por hiperinflación de las filiales domiciliadas en Argentina que conlleva, entre otros efectos, el registro de la pérdida sobre la posición monetaria neta en la partida "Otros ingresos y cargas de explotación" de la cuenta de resultados. Dicho impacto se situó en el periodo enero - diciembre de 2025, en 356 millones de euros, siendo significativamente inferior a los 1.419 millones de euros registrados en el periodo enero - diciembre de 2024.

A continuación, se proporciona información más detallada sobre los países más representativos del área de negocio.

## Argentina

### Entorno macroeconómico y sectorial

El tercer trimestre de 2025 se ha saldado con una recuperación de la actividad económica, en un entorno de disminución de la inestabilidad política y menores tensiones cambiarias. BBVA Research mantiene el pronóstico de crecimiento del PIB para el conjunto de 2025 en el 4,5%, en línea con el anterior escenario, y espera una moderación gradual del crecimiento hasta tasas del 3% para 2026. Por su parte, la inflación ha mantenido la tendencia a la baja observada a lo largo de 2025, situándose en diciembre en el 31,5%. Para 2026, se prevé que las presiones inflacionistas continúen remitiendo, alcanzando la tasa general niveles del 20% a finales del ejercicio.

El sistema bancario continúa creciendo a un ritmo elevado, aunque el control de la inflación hace que el crecimiento de los volúmenes de crédito y depósitos sea más moderado que en trimestres anteriores. Con datos a cierre de diciembre de 2025, el crédito total se incrementó un 81,3% con respecto a diciembre de 2024, favorecido tanto por las carteras de consumo, empresas y, sobre todo, el crédito hipotecario, que crecieron un 70,1%, un 81,0% y un 245% interanual, respectivamente. Por su parte, los depósitos siguen desacelerándose, y a cierre de diciembre registraron un crecimiento interanual del 41,3%. Finalmente, la tasa de mora ha repuntado por el crecimiento de la morosidad en el crédito a familias, situándose en el 4,54%, a cierre de octubre de 2025.

### Actividad y resultados

- En 2025, el saldo de inversión gestionada registró un crecimiento del 85,8% (+16,0% en el cuarto trimestre), impulsado especialmente por el crecimiento de los préstamos a empresas y todos los préstamos a particulares, destacando el crecimiento en términos de volumen de los préstamos al consumo (+75,8%) y las tarjetas de crédito (+52,4%) y el dinamismo de los préstamos hipotecarios (+174,2%). A cierre de diciembre de 2025 la tasa de mora se situó en el 4,9%, lo que supone un incremento de 111 puntos básicos con respecto al cierre de septiembre 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 84%, por debajo del cierre de septiembre de 2025.

- Los recursos en balance registraron un crecimiento del 74,9% en 2025 (+10,6% en el cuarto trimestre), con crecimiento de los depósitos a plazo (+116,2%) superior al de los depósitos de la clientela a la vista (+53,2%). Por su parte, los fondos de inversión (recursos fuera de balance) también registraron una evolución favorable en el año (+17,3%, -10,8% en el cuarto trimestre).
- En relación con la evolución de la cuenta de resultados<sup>15</sup>, el resultado atribuido acumulado a cierre de diciembre de 2025 se situó en 133 millones de euros, recogiendo un menor impacto por hiperinflación con respecto al cierre de diciembre de 2024. El margen de intereses continúa afectado, entre otros factores, por el efecto precio y el mayor coste de los recursos por el crecimiento de saldo de clientes, que no se compensan con el mayor volumen del crédito. La línea de comisiones netas registró un crecimiento del 13,4% interanual, 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 (principalmente por retribución fija a la plantilla), como generales. En cuanto a los saneamientos crediticios, se observó un incremento de los requerimientos en la cartera minorista, afectados en parte por mayor volumen de cartera. Como resultado de lo anterior, el coste de riesgo se situó en 5,67%, lo que supone una subida de 77 puntos básicos en el trimestre. El resultado del cuarto trimestre alcanzó 29 millones de euros, lo que supone un incremento con respecto al trimestre previo, debido principalmente a la favorable evolución del margen de intereses (mejora del diferencial de la clientela en el trimestre) y del ROF (por un mayor resultado de negociación de bonos públicos y la venta de bonos COAP). Lo anterior fue parcialmente compensado por un ajuste más negativo por hiperinflación en el trimestre y por el registro de mayores dotaciones por saneamiento crediticio en comparación con el tercer trimestre de 2025 asociadas a mayores requerimientos en las carteras minoristas.

## Colombia

### Entorno macroeconómico y sectorial

El consumo privado y el gasto fiscal han seguido contribuyendo al dinamismo de la actividad económica durante la segunda mitad de 2025. El crecimiento esperado por BBVA Research para el conjunto del año se cifra en el 2,7%, dos décimas por encima del escenario anterior; un avance que en 2026 podría ser similar, del 2,8%. El impulso de la demanda doméstica ha limitado también la corrección de la inflación, que cerró diciembre en el 5,1%, y ha llevado al banco central a mantener los tipos de interés inalterados en cotas del 9,25%. La subida anunciada del salario mínimo anticipa presiones inflacionistas adicionales para 2026. La tasa general de inflación podría terminar el año en el 6,5%, dos puntos porcentuales por encima de lo esperado en el escenario anterior, y el banco central podría responder endureciendo su política monetaria con subidas de tipos de interés hasta el 12,25%.

El crecimiento del crédito total del sistema bancario se situó en el 6,6% interanual en octubre de 2025, con crecimientos en todas las carteras. Así, las carteras de crédito a empresas, crédito a la vivienda y crédito al consumo presentan tasas de crecimiento interanual del 5,6%, 11,8% y 5,5% respectivamente en octubre de 2025. Por otro lado, los depósitos totales mostraron un crecimiento del 9,1% interanual a cierre de octubre de 2025, con una evolución equilibrada por carteras. Así, los depósitos a la vista y a plazo crecieron un 9,1% y un 9,2% interanual respectivamente. La tasa de mora del sistema ha mejorado en los últimos meses situándose en el 4,01% en octubre de 2025, 101 puntos básicos por debajo del dato del mismo mes del año anterior.

### Actividad y resultados

- La actividad crediticia creció a una tasa del 7,1% con respecto al cierre de 2024 y un 1,0% durante el cuarto trimestre. En cuanto a los indicadores de calidad crediticia, mejoraron con respecto al cierre de 2024: la tasa de mora se situó en el 4,3%, lo que supone un descenso de 20 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, principalmente en la cartera minorista. Por otro lado, la cobertura se situó en el 88%, manteniéndose prácticamente estable respecto al trimestre previo (-7 puntos básicos).

<sup>15</sup> A tipos corrientes, es decir, no se excluye el impacto de la variación del tipo de cambio sobre la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Los recursos de la clientela mostraron un crecimiento del 5,7% con respecto al cierre de 2024, principalmente gracias al crecimiento de los depósitos a la vista (+5,8%) y, en menor medida, de los recursos fuera de balance (+14,0%) y los depósitos a plazo a plazo (+3,0%). En el cuarto trimestre, el crecimiento de los saldos de depósitos a la vista (+10,1%) impulsó el crecimiento de los depósitos de la clientela (+3,7%) y los recursos fuera de balance se incrementaron un 2,1%.
- El resultado atribuido acumulado a cierre de diciembre de 2025 se situó en 143 millones de euros, o lo que es lo mismo, un 58,5% por encima del resultado a cierre del mismo periodo del año anterior (a tipos de cambio corrientes), favorecido por el crecimiento de los ingresos recurrentes, por 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 su parte, el coste de riesgo acumulado a 31 de diciembre de 2025 se situó en el 2,19%, con un descenso de 4 puntos básicos en el trimestre. El resultado del cuarto trimestre se situó en 21 millones de euros, un 56,8% por debajo del trimestre anterior a tipo de cambio corrientes, debido a unos ingresos por ROF más reducidos, menores resultados del negocio de seguros, crecimiento de los gastos de explotación y mayores saneamientos crediticios. Además, el trimestre se vio impactado por el incremento del gasto por impuesto de sociedades dando lugar a un incremento de la tasa fiscal efectiva.

## Perú

### Entorno macroeconómico y sectorial

La actividad económica ha seguido mostrando un comportamiento favorable durante la segunda mitad de 2025, gracias al impulso del consumo privado, la retirada de fondos de pensiones privados y una evolución de los precios del comercio exterior relativamente positiva. Según BBVA Research, el crecimiento del PIB podría situarse en el 3,3% en 2025, dos décimas por encima de la previsión anterior, y alcanzar el 3,1% en 2026 en un contexto de incertidumbre política interna creciente y convocatoria de elecciones. El control de la inflación, que terminó diciembre en el 1,5% y se prevé que aumente gradualmente hasta cotas del 2,5% a finales 2026, y los bajos tipos de interés, que podrían mantenerse sin cambios en el 4,25% actual, respaldan las expectativas de crecimiento en adelante.

El crédito total del sistema bancario peruano mantuvo la tendencia de los últimos trimestres y aumentó un 4,9% en términos interanuales en noviembre de 2025, con crecimiento en todas las carteras. Así, la cartera de crédito al consumo creció un 10,9% interanual, la de crédito hipotecario aumentó un 6,6% y la de crédito a empresas se incrementó en un 2,4% interanual. Por su parte, los depósitos totales del sistema registraron un crecimiento interanual del 3,4% en octubre de 2025, debido a la contracción de los depósitos a plazo (-4,8% interanual), que fue compensada con el crecimiento del 7,9% de los depósitos a la vista. Por último, la morosidad del sistema mantiene la senda decreciente hasta alcanzar una tasa del 3,26% en noviembre de 2025.

### Actividad y resultados

- La actividad crediticia registró un crecimiento del 4,4% con respecto al cierre de diciembre de 2024 focalizado en los segmentos minoristas, principalmente créditos al consumo (+19,3%) e hipotecarios (+9,2%), que compensaron con holgura el ligero desapalancamiento en los segmentos mayoristas (-0,7%). En el cuarto trimestre de 2025 el crecimiento de la actividad crediticia se situó en el 2,2%, con incremento de la cartera minorista (+2,9%) superior al de la cartera mayorista (+1,7%). En cuanto a los indicadores de calidad crediticia, la tasa de mora se redujo con respecto al cierre de septiembre de 2025 (-29 puntos básicos), situándose en el 3,7%, donde continúa el buen desempeño recuperatorio y la gestión de créditos fallidos realizados en el trimestre. Por su parte, la tasa de cobertura se situó en el 99%, manteniéndose prácticamente estable respecto al cierre de septiembre (+9 puntos básicos) y el coste de riesgo acumulado a cierre de diciembre de 2025 se situó en 1,67%, 10 puntos básicos por debajo del mismo dato a cierre de septiembre de 2025, y por debajo del coste de riesgo acumulado a cierre del año 2024.
- Los recursos de clientes en gestión se incrementaron durante 2025 (+6,2%), gracias al favorable comportamiento de los depósitos a la vista (+12,2%) y de los recursos fuera de balance (+26,7%).

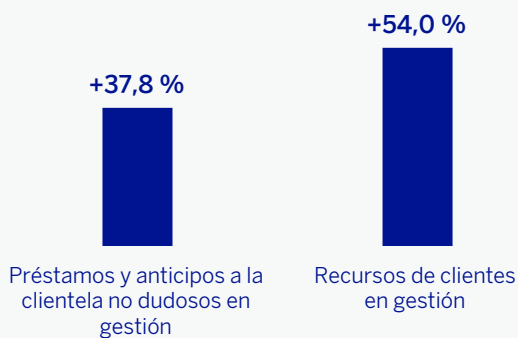
- El resultado atribuido acumulado de BBVA Perú se situó a cierre de diciembre de 2025 en 295 millones de euros, lo que supone un crecimiento interanual del 29,9% a tipo de cambio corriente, con origen en el menor nivel de dotaciones por deterioro de activos financieros, que resultaron significativamente inferiores a los del mismo periodo de 2024 (-38,1% a tipo de cambio corriente) debido, entre otros factores, a un menor requerimiento en los productos minoristas como resultado la mejora de la calidad crediticia en los últimos trimestres. Al margen de lo anterior, buen desempeño de los ingresos recurrentes. El resultado del trimestre se situó en 68 millones de euros, lo que supone una variación de -3,2% con respecto al trimestre anterior, a tipo de cambio corriente, principalmente como resultado del crecimiento de los gastos de explotación.

## Resto de Negocios

### Claves del periodo enero - diciembre 2025

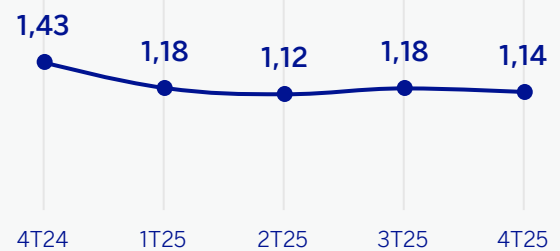
- Dinamismo de la actividad crediticia y elevada captación de recursos en todas las áreas geográficas en el ejercicio 2025
- Favorable comportamiento de los ingresos recurrentes
- Evolución positiva de los indicadores de riesgo
- Excelente crecimiento del resultado atribuido acumulado en 2025

#### ACTIVIDAD <sup>(1)</sup> (VARIACIÓN A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES RESPECTO AL 31-12-24)

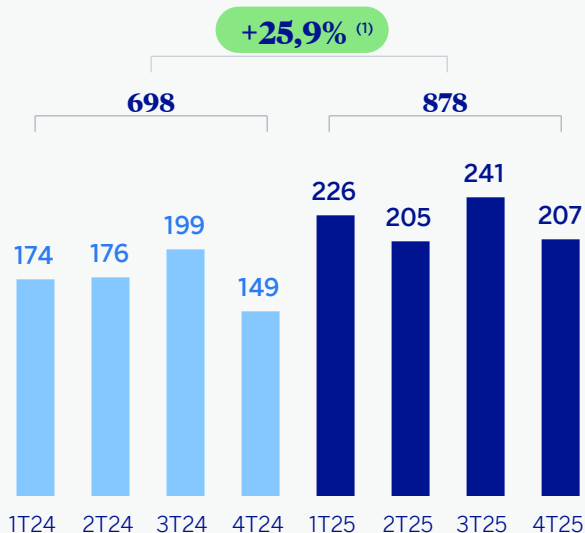


<sup>(1)</sup> No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

#### MARGEN DE INTERESES SOBRE ACTIVOS TOTALES MEDIOS (PORCENTAJE A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)

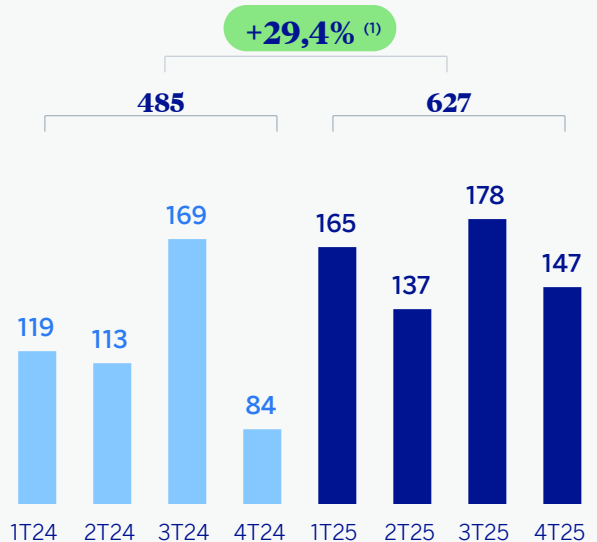


#### MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



<sup>(1)</sup> A tipos de cambio corrientes: +20,3%.

#### RESULTADO ATRIBUIDO (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



<sup>(1)</sup> A tipos de cambio corrientes: +22,9%.

## ESTADOS FINANCIEROS E INDICADORES RELEVANTES DE GESTIÓN (MILLONES DE EUROS Y PORCENTAJE)

Cuentas de resultados	2025	Δ %	Δ % <sup>(1)</sup>	2024 <sup>(2)</sup>
<b>Margen de intereses</b>	<b>828</b>	<b>11,6</b>	<b>15,9</b>	<b>742</b>
Comisiones netas	591	51,3	56,0	390
Resultados de operaciones financieras	382	13,6	19,4	337
Otros ingresos y cargas de explotación	7	87,5	234,8	4
<b>Margen bruto</b>	<b>1.807</b>	<b>22,8</b>	<b>27,8</b>	<b>1.472</b>
Gastos de explotación	(929)	25,1	29,5	(743)
<i>Gastos de personal</i>	(497)	23,6	28,6	(402)
<i>Otros gastos de administración</i>	(392)	27,5	31,1	(308)
<i>Amortización</i>	(40)	22,2	26,2	(33)
<b>Margen neto</b>	<b>878</b>	<b>20,3</b>	<b>25,9</b>	<b>730</b>
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(85)	19,5	19,6	(71)
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(22)	98,3	115,3	(11)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>772</b>	<b>19,1</b>	<b>25,2</b>	<b>648</b>
Impuesto sobre beneficios	(145)	5,2	9,6	(138)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>627</b>	<b>22,9</b>	<b>29,4</b>	<b>511</b>
Minoritarios	—	—	—	—
<b>Resultado atribuido</b>	<b>627</b>	<b>22,9</b>	<b>29,4</b>	<b>511</b>
Balances	31-12-25	Δ %	Δ % <sup>(1)</sup>	31-12-24
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	11.564	38,5	55,7	8.348
Activos financieros a valor razonable	2.032	24,9	32,7	1.627
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	<i>1.354</i>	<i>48,1</i>	<i>60,4</i>	<i>914</i>
Activos financieros a coste amortizado	74.448	32,9	38,5	56.013
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	<i>66.502</i>	<i>32,0</i>	<i>37,7</i>	<i>50.392</i>
Posiciones inter-áreas activo	—	—	—	—
Activos tangibles	264	28,4	39,4	206
Otros activos	329	(3,5)	1,1	341
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>88.638</b>	<b>33,2</b>	<b>40,2</b>	<b>66.534</b>
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	766	19,3	34,0	642
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	5.182	158,8	172,5	2.002
Depósitos de la clientela	40.932	49,2	55,0	27.432
Valores representativos de deuda emitidos	1.828	6,2	11,4	1.721
Posiciones inter-áreas pasivo <sup>(3)</sup>	33.056	17,7	25,2	28.091
Otros pasivos <sup>(3)</sup>	1.656	2,7	10,0	1.613
Capital regulatorio asignado	5.217	3,7	8,7	5.033
Indicadores relevantes y de gestión	31-12-25	Δ %	Δ % <sup>(1)</sup>	31-12-24
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión <sup>(4)</sup>	66.543	32,0	37,8	50.393
Riesgos dudosos	153	(28,5)	(28,5)	213
Depósitos de clientes en gestión <sup>(5)</sup>	40.932	49,2	55,0	27.432
Recursos fuera de balance <sup>(6)</sup>	736	14,2	14,2	645
Activos ponderados por riesgo	46.633	5,0	10,3	44.407
RORWA <sup>(1)(7)</sup>	1,61			1,27
Ratio de eficiencia (%)	51,4			50,4
Tasa de mora (%)	0,2			0,3
Tasa de cobertura (%)	173			102
Coste de riesgo (%)	0,16			0,17

<sup>(1)</sup> A tipo de cambio constante.<sup>(2)</sup> Saldos reexpresados. Para más información, consúltase el apartado "Áreas de negocio".<sup>(3)</sup> Saldos reexpresados en el año 2024.<sup>(4)</sup> No incluye las adquisiciones temporales de activos.<sup>(5)</sup> No incluye las cesiones temporales de activos.<sup>(6)</sup> Incluye fondos de pensiones.<sup>(7)</sup> 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 2025 fue:

- La inversión crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) creció un 37,8%. El negocio de CIB está impulsando este crecimiento especialmente en Europa y Estados Unidos con operaciones relevantes en financiación de proyectos y préstamos corporativos, así como en Asia, beneficiado por el aumento de volúmenes.
- Los recursos de clientes en gestión registraron un crecimiento del 54,0%, con origen en los depósitos de la clientela en Europa, favorecidos por la evolución de la banca digital en Alemania y, en menor medida, Asia (CIB).

Lo más relevante de la evolución de la actividad de Resto de Negocios del Grupo BBVA durante el cuarto trimestre de 2025 fue:

- La inversión crediticia (crédito a la clientela no dudoso en gestión) registró un crecimiento del 14,0%, continuando con la tendencia alcista mostrada en los últimos trimestres. Se observó un crecimiento destacado en Nueva York (CIB), seguido de Asia y Europa.
- Por su parte, comparando con el cierre de septiembre, la tasa de mora descendió 2 puntos básicos y permanece en el 0,2%, ayudada por la buena dinámica de la actividad, mientras que la tasa de cobertura se incrementó hasta el 173% apoyado por el incremento de cobertura sobre determinados clientes.
- Los recursos de clientes en gestión registraron un crecimiento del 16,2%, con origen principalmente en los saldos de la banca digital en Alemania, seguidos de los depósitos de la clientela en Asia y Nueva York (CIB).

## Resultados

Resto de Negocios alcanzó un resultado atribuido de 627 millones de euros acumulados durante 2025, un 29,4% más que en el mismo periodo del año anterior, favorecido por la evolución de los ingresos recurrentes y del ROF, que compensaron con holgura 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 diciembre de 2025:

- El margen de intereses presentó un crecimiento del 15,9% como consecuencia del incremento de volumen en actividad, destacable en la parte de banca de inversión, así como por el negocio transaccional. Por áreas geográficas, destaca el crecimiento que se observó en Nueva York y, en menor medida, en Asia.
- Las comisiones netas tuvieron un excelente comportamiento y se incrementaron un 56,0%, gracias a la actividad de emisiones en mercado primario de deuda y operaciones relevantes en financiación de proyectos y préstamos corporativos. Por áreas geográficas, destacaron las comisiones originadas en Europa y Estados Unidos.
- El ROF creció un 19,4% beneficiado por la operativa de mercados globales, donde destaca la actividad comercial en tipos de interés, crédito y renta variable. Por áreas geográficas, Estados Unidos y Asia mostraron un comportamiento favorable.
- Incremento de los gastos de explotación del 29,5% explicado principalmente por mayores gastos en Europa, y Estados Unidos, debido a nuevas contrataciones de personal e inversión en proyectos estratégicos.



- La línea de deterioro de activos financieros cerró diciembre de 2025 con un saldo de -85 millones de euros, cifra que resulta superior al mismo periodo del año anterior, con origen principalmente en mayores dotaciones en Estados Unidos. Por su parte, el coste de riesgo acumulado a cierre de diciembre se incrementó 5 puntos básicos con respecto a septiembre hasta situarse en 0,16%, como resultado del incremento de la cartera y debido en parte a mayores dotaciones de clientes individualizados en la cartera de Estados Unidos.

En el cuarto 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 147 millones de euros, lo que supone un descenso del 17,4% con respecto al trimestre precedente. En la evolución trimestral continúa el buen comportamiento de los ingresos recurrentes y el ROF, que fue compensado por mayores gastos de explotación, que incluyen la actualización de la retribución variable a los empleados en línea con el desempeño del área en 2025.

## Centro Corporativo

### ESTADOS FINANCIEROS (MILLONES DE EUROS Y PORCENTAJE)

Cuentas de resultados	2025	Δ %	2024 <sup>(1)</sup>
<b>Margen de intereses</b>	<b>(469)</b>	<b>(5,3)</b>	<b>(495)</b>
Comisiones netas	(127)	80,4	(71)
Resultados de operaciones financieras	(200)	n.s.	138
Otros ingresos y cargas de explotación	118	201,7	39
<b>Margen bruto</b>	<b>(678)</b>	<b>74,5</b>	<b>(388)</b>
Gastos de explotación	(786)	0,9	(779)
<i>Gastos de personal</i>	(869)	12,0	(776)
<i>Otros gastos de administración</i>	296	39,7	212
<i>Amortización</i>	(213)	(0,9)	(215)
<b>Margen neto</b>	<b>(1.464)</b>	<b>25,4</b>	<b>(1.168)</b>
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(1)	n.s.	3
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	25	(54,3)	54
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(1.440)</b>	<b>29,8</b>	<b>(1.110)</b>
Impuesto sobre beneficios	361	68,1	215
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>(1.079)</b>	<b>20,6</b>	<b>(895)</b>
Minoritarios	(7)	5,9	(7)
<b>Resultado atribuido</b>	<b>(1.086)</b>	<b>20,5</b>	<b>(901)</b>
<b>Balances <sup>(1)</sup></b>	<b>31-12-25</b>	<b>Δ %</b>	<b>31-12-24 <sup>(2)</sup></b>
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	510	(14,2)	594
Activos financieros a valor razonable	6.729	(16,0)	8.007
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	—	—	—
Activos financieros a coste amortizado	3.935	(3,9)	4.095
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	360	21,1	297
Posiciones inter-áreas activo	—	—	—
Activos tangibles	1.855	(3,0)	1.912
Otros activos	15.716	(2,8)	16.168
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>28.745</b>	<b>(6,6)</b>	<b>30.777</b>
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	139	70,9	82
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	3.793	(19,7)	4.721
Depósitos de la clientela	2.001	(2,7)	2.057
Valores representativos de deuda emitidos	4.074	134,8	1.735
Posiciones inter-áreas pasivo	106	(98,2)	5.871
Otros pasivos	4.730	33,7	3.539
Capital regulatorio asignado	(47.897)	1,4	(47.242)
Patrimonio neto	61.798	3,0	60.014

<sup>(1)</sup> Excluye eliminaciones.

<sup>(2)</sup> Saldos reexpresados. Para más información, consúltese el apartado "Áreas de negocio".

## Resultados

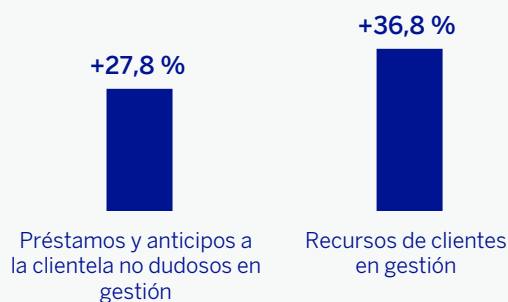
El Centro Corporativo registró en 2025 un resultado atribuido de -1.086 millones de euros, lo que supone un empeoramiento del 20,5% en comparación con los -901 millones de euros registrados el año anterior. La evolución de este agregado se explica en gran medida por el registro de un ROF negativo a cierre de diciembre de 2025, con origen en las coberturas de tipo de cambio, que contrastan con las ganancias obtenidas en 2024 por este mismo motivo.

## Información adicional proforma: Corporate & Investment Banking

### Claves del periodo enero - diciembre 2025

- Continúa el crecimiento sostenido de la inversión crediticia
- Favorable evolución de los ingresos recurrentes
- Solidez del margen bruto en todas las divisiones de negocio
- Crecimiento del resultado atribuido en el año

#### ACTIVIDAD <sup>(1)</sup> (VARIACIÓN A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES RESPECTO AL 31-12-24)

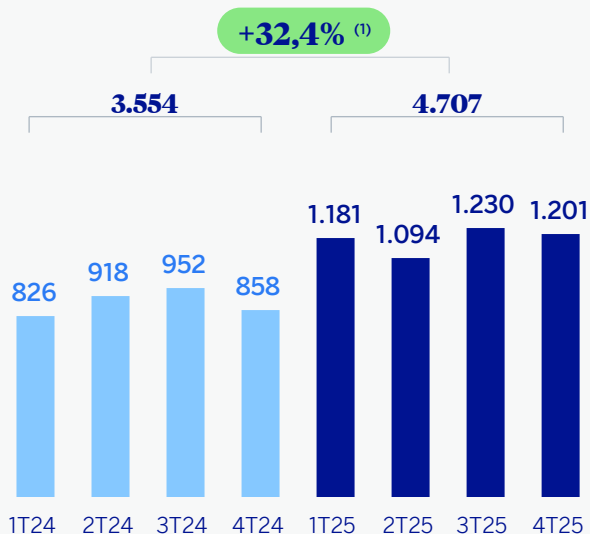


<sup>(1)</sup> No incluye ni las adquisiciones ni las cesiones temporales de activos.

#### INGRESOS RECURRENTE SOBRE ACTIVOS TOTALES MEDIOS (PORCENTAJE A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)

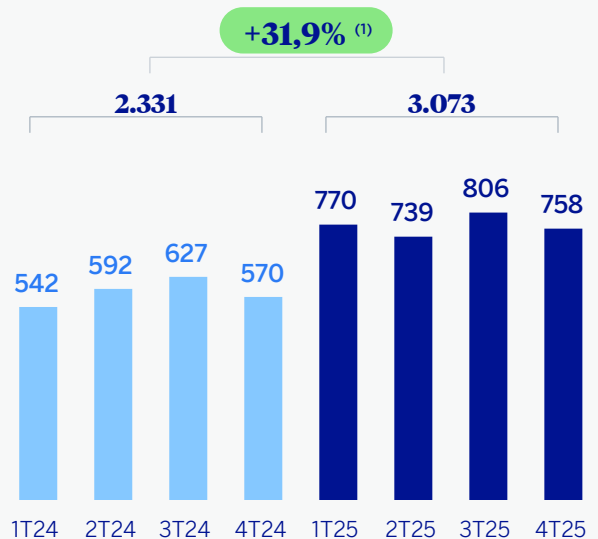


#### MARGEN NETO (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



<sup>(1)</sup> A tipos de cambio corrientes: +13,8%.

#### RESULTADO ATRIBUIDO (MILLONES DE EUROS A TIPOS DE CAMBIO CONSTANTES)



<sup>(1)</sup> A tipos de cambio corrientes: +13,5%.

**ESTADOS FINANCIEROS E INDICADORES RELEVANTES DE GESTIÓN (MILLONES DE EUROS Y PORCENTAJE)**

Cuentas de resultados	2025	Δ %	Δ % <sup>(1)</sup>	2024 <sup>(2)</sup>
<b>Margen de intereses</b>	<b>3.276</b>	<b>25,8</b>	<b>48,5</b>	<b>2.604</b>
Comisiones netas	1.381	16,5	26,8	1.185
Resultados de operaciones financieras	1.948	(5,4)	4,9	2.060
Otros ingresos y cargas de explotación	(47)	(17,4)	(8,6)	(56)
<b>Margen bruto</b>	<b>6.558</b>	<b>13,2</b>	<b>28,6</b>	<b>5.792</b>
Gastos de explotación	(1.851)	11,9	19,7	(1.654)
<i>Gastos de personal</i>	<i>(899)</i>	<i>17,3</i>	<i>24,0</i>	<i>(767)</i>
<i>Otros gastos de administración</i>	<i>(822)</i>	<i>6,4</i>	<i>15,9</i>	<i>(773)</i>
<i>Amortización</i>	<i>(130)</i>	<i>13,0</i>	<i>16,4</i>	<i>(115)</i>
<b>Margen neto</b>	<b>4.707</b>	<b>13,8</b>	<b>32,4</b>	<b>4.138</b>
Deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	70	(36,4)	(0,1)	111
Provisiones o reversión de provisiones y otros resultados	(21)	93,1	109,3	(11)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>4.756</b>	<b>12,2</b>	<b>31,6</b>	<b>4.237</b>
Impuesto sobre beneficios	(1.353)	13,3	34,3	(1.194)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>3.402</b>	<b>11,8</b>	<b>30,5</b>	<b>3.043</b>
Minoritarios	(329)	(2,1)	19,2	(336)
<b>Resultado atribuido</b>	<b>3.073</b>	<b>13,5</b>	<b>31,9</b>	<b>2.707</b>

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 31 de diciembre de 2025.

Balances	31-12-25	Δ %	Δ % <sup>(1)</sup>	31-12-24 <sup>(2)</sup>
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	11.935	27,9	41,1	9.333
Activos financieros a valor razonable	131.968	17,6	17,5	112.237
<i>De los que: Préstamos y anticipos</i>	<i>48.177</i>	<i>31,0</i>	<i>31,2</i>	<i>36.785</i>
Activos financieros a coste amortizado	138.015	20,4	25,1	114.620
<i>De los que: Préstamos y anticipos a la clientela</i>	<i>113.937</i>	<i>22,6</i>	<i>27,9</i>	<i>92.966</i>
Posiciones inter-áreas activo	—	—	—	—
Activos tangibles	251	29,0	40,8	194
Otros activos	4.210	(73,9)	(74,2)	16.111
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>286.378</b>	<b>13,4</b>	<b>15,7</b>	<b>252.495</b>
Pasivos financieros mantenidos para negociar y designados a valor razonable con cambios en resultados	97.375	21,0	21,0	80.460
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	40.956	18,4	18,5	34.589
Depósitos de la clientela	90.591	32,5	39,7	68.346
Valores representativos de deuda emitidos	10.084	54,8	54,9	6.516
Posiciones inter-áreas pasivo	25.719	(40,4)	(39,8)	43.188
Otros pasivos	8.858	28,9	36,2	6.872
Capital regulatorio asignado	12.795	2,2	6,8	12.523

Indicadores relevantes y de gestión	31-12-25	Δ %	Δ % <sup>(1)</sup>	31-12-24 <sup>(2)</sup>
Préstamos y anticipos a la clientela no dudosos en gestión <sup>(3)</sup>	113.835	22,5	27,8	92.914
Riesgos dudosos	594	(0,9)	25,4	599
Depósitos de clientes en gestión <sup>(4)</sup>	83.407	30,0	37,7	64.174
Recursos fuera de balance <sup>(5)</sup>	4.346	13,1	21,6	3.844
Ratio de eficiencia (%)	28,2			28,6

<sup>(1)</sup> A tipos de cambio constantes.

<sup>(2)</sup> Saldo reexpresados. Para más información, consúltase el apartado "Áreas de negocio".

<sup>(3)</sup> No incluye las adquisiciones temporales de activos.

<sup>(4)</sup> No incluye las cesiones temporales de activos.

<sup>(5)</sup> 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 31 de diciembre 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 2025 ha sido:

- El crecimiento de la actividad crediticia de los negocios mayoristas del Grupo se situó en el 27,8% con respecto al cierre de 2024; Resto de Negocios (Estados Unidos, Asia y Europa) y España impulsaron este crecimiento, con operaciones relevantes en financiación de proyectos, préstamos corporativos y buena evolución de la banca transaccional.
- Los recursos de clientes se incrementaron un 36,8%, favorecidos especialmente por el crecimiento de los depósitos de la clientela en España y en Resto de Negocios.

Lo más relevante de la evolución de la actividad del área en el cuarto trimestre de 2025 ha sido:

- La inversión crediticia se situó a cierre de diciembre de 2025 un 11,2% por encima del saldo a 30 de septiembre de 2025, continuando con la tendencia alcista mostrada en los últimos trimestres. Se observó un crecimiento destacado en Investment Banking & Finance (IB&F), especialmente en Resto de Negocios, seguido de México y España.
- Los recursos de clientes crecieron un 11,9% durante el cuarto trimestre del año 2025, especialmente en España, gracias a operaciones destacadas con clientes y entidades de crédito.

## Resultados

CIB alcanzó un resultado atribuido de 3.073 millones de euros en 2025<sup>16</sup>. Este resultado supone un 31,9% más que el año anterior, lo cual refleja una vez más la fortaleza de los negocios mayoristas del Grupo, con el objetivo de ofrecer una propuesta de valor centrada en las necesidades de sus clientes.

Todas las divisiones de negocio crecen a doble dígito en ingresos: Global Markets con buen comportamiento en todos sus productos, especialmente en divisa, tipos de interés y renta variable; Global Transaction Banking (GTB) gracias a la evolución positiva de los ingresos recurrentes, principalmente del margen de intereses; excelente resultado en IB&F, con operaciones singulares que han generado ingresos por 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 diciembre de 2025 se resume a continuación:

- El margen de intereses se incrementó un 48,5%, gracias al crecimiento continuado de la cartera, tanto en 2024 como en 2025, así como a una adecuada gestión de precios. Por áreas geográficas destaca la evolución de España, Estados Unidos, Turquía y México.
- Las comisiones netas registraron un incremento del 26,8%, con importante operativa en casi todas las áreas geográficas, donde sobresale especialmente Resto de Negocios y México. Todas las líneas de negocio se han visto impulsadas por acuerdos relevantes a lo largo del año, destacando la operativa de IB&F.
- Incremento interanual en la línea de ROF (+4,9%), donde destaca el comportamiento favorable de Estados Unidos gracias a la actividad comercial en tipos de interés, crédito y renta variable.

<sup>16</sup> La información adicional proforma de CIB excluye la aplicación de la contabilidad por hiperinflación y los negocios mayoristas del Grupo en Venezuela.

- Los gastos de explotación crecieron un 19,7%. Se registraron mayores gastos de personal asociados a planes estratégicos y a nuevas capacidades. También se observaron mayores gastos generales, con origen principalmente en un mayor gasto en tecnología, como consecuencia de la ejecución de proyectos estratégicos para el área. Sin embargo, el ratio de eficiencia se situó a cierre de diciembre en 28,2%, lo que supone una destacada mejora de 209 puntos básicos con respecto a 2024, gracias al fuerte impulso del margen bruto.
- La línea de deterioro de activos financieros registró una liberación de 70 millones de euros, originada fundamentalmente en clientes del sector inmobiliario en Turquía.

En el cuarto 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 758 millones de euros, un 5,9% por debajo del trimestre precedente. Esta evolución se explica principalmente por el crecimiento de los gastos de explotación, que compensó la buena evolución del margen bruto del área.

# 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 divisa<sup>17</sup> 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 de los ejercicios 2023, 2024 y 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 consolidados. Por esta razón, al no existir diferencias entre los estados financieros 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, RORC ajustado, ROA ajustado y RORWA ajustado.

<sup>17</sup> 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.

# Ratios de rentabilidad y eficiencia

## 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:

Resultado atribuido

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.-Dic.2025	Ene.-Dic.2024	Ene.-Dic.2023
Numerador (millones de euros)	= Resultado atribuido	10.511	10.054	8.019
Denominador (millones de euros)	+ Fondos propios medios	75.270	69.703	65.907
	+ Otro resultado global acumulado medio	(18.147)	(16.412)	(16.437)
= ROE		18,4 %	18,9 %	16,2 %

## 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:

Resultado atribuido

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.-Dic.2025	Ene.-Dic.2024	Ene.-Dic.2023
Numerador (millones de euros)	= Resultado atribuido	10.511	10.054	8.019
Denominador (millones de euros)	+ Fondos propios medios	75.270	69.703	65.907
	+ Otro resultado global acumulado medio	(18.147)	(16.412)	(16.437)
	- Activos intangibles medios	2.596	2.380	2.254
	= ROTE	19,3 %	19,7 %	17,0 %

## RORC

El ratio RORC (*return on regulatory capital*, por sus siglas en inglés) mide la rentabilidad en relación con el capital regulatorio necesario para cumplir con el ratio CET1 *fully loaded* objetivo<sup>18</sup>. Su fórmula de cálculo se expone a continuación:

$$\frac{\text{Resultado atribuido}}{\text{Capital regulatorio medio del Grupo}}$$

Explicación de la fórmula: El numerador es el resultado atribuido, descrito anteriormente. El denominador es el capital regulatorio medio del Grupo, definido como los Activos Ponderados por Riesgo multiplicados por el ratio CET1 *fully loaded* objetivo más las deducciones regulatorias más las diferencias de perímetro en fondos propios entre visión regulatoria y contable menos los intereses minoritarios de Solvencia. Si la métrica descrita se presenta en una fecha anterior al cierre del ejercicio, el numerador se presentará de forma anualizada.

Relevancia de su uso: Esta métrica es de uso muy común en el sector bancario.

## RORC

		Ene.-Dic.2025	Ene.-Dic.2024	Ene.-Dic.2023
Numerador (millones de euros)	= Resultado atribuido	10.511	10.054	8.019
Denominador (millones de euros)	= Capital regulatorio medio del Grupo	49.736	47.919	44.412
	= RORC	21,13 %	20,98 %	18,06 %

## 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.

<sup>18</sup> El ratio CET1 *fully loaded* objetivo considerado a efectos de esta métrica se situó en el 12%, en la parte alta del rango de gestión objetivo del Grupo establecido en el 11,5-12,0% de CET1.

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.-Dic.2025	Ene.-Dic.2024	Ene.-Dic.2023
Numerador (millones de euros)	Resultado del ejercicio	11.126	10.575	8.416
Denominador (millones de euros)	Total activo medio	817.040	777.997	748.459
= ROA		1,36 %	1,36 %	1,12 %

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:

Resultado del ejercicio

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.-Dic.2025	Ene.-Dic.2024	Ene.-Dic.2023
Numerador (millones de euros)	Resultado del ejercicio	11.126	10.575	8.416
Denominador (millones de euros)	APR medios	397.508	382.487	353.139
= RORWA		2,80 %	2,76 %	2,38 %

## 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.-Dic.2025	Ene.-Dic.2024	Ene.-Dic.2023
Numerador (millones de euros)	+ Gastos de explotación	14.332	14.193	12.308
Denominador (millones de euros)	+ Margen bruto	36.931	35.481	29.542
	= Ratio de eficiencia	38,8 %	40,0 %	41,7 %

## Otros ratios

### 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.-Dic.2025	Ene.-Dic.2024	Ene.-Dic.2023
(Millones de euros)	+ Resultado atribuido	10.511	10.054	8.019
(Millones de euros)	- Remuneración de los instrumentos de Capital de Nivel 1 Adicional (CoCos)	397	388	345
Numerador (millones de euros)	= Resultado atribuido ex. Remuneración CoCos	10.114	9.666	7.675
	+ Número medio ponderado de acciones en circulación	5.762	5.793	5.988
Denominador (millones) <sup>(1)</sup>	- Autocartera (media del periodo)	9	10	5
	- Programa de recompra de acciones (media del periodo)	5	13	28
	= Beneficio (pérdida) por acción (euros)	1,76	1,68	1,29

<sup>(1)</sup> Para el cálculo del beneficio atribuido por acción: se incluye el promedio de acciones en el año, teniendo en cuenta las amortizaciones realizadas correspondientes a los programas de recompra de acciones.

Adicionalmente, a efectos de gestión, se presenta el beneficio (pérdida) por acción ajustado.

**BENEFICIO (PÉRDIDA) POR ACCIÓN AJUSTADO**

		Ene.-Dic.2025	Ene.-Dic.2024	Ene.-Dic.2023
Numerador (millones de euros)	= Resultado atribuido ex. Remuneración CoCos	10.114	9.666	7.675
Denominador (millones) <sup>(1)</sup>	+ Número de acciones en circulación	5.709	5.763	5.838
	- Autocartera	10	7	4
	- Programa de recompra de acciones	7	—	—
	= <b>Beneficio (pérdida) por acción ajustado (euros)</b>	<b>1,78</b>	<b>1,68</b>	<b>1,32</b>

<sup>(1)</sup> Para el cálculo del beneficio atribuido por acción ajustado: se incluye el número de acciones finales a cierre de cada ejercicio.

**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**

		31-12-25	31-12-24	31-12-23
Numerador (millones de euros)	+ Fondos propios	76.228	72.875	67.955
	+ Otro resultado global acumulado	(18.871)	(17.220)	(16.254)
Denominador (millones de acciones)	+ Número de acciones en circulación	5.709	5.763	5.838
	- Autocartera	10	7	4
	- Programa de recompra de acciones <sup>(1)</sup>	73	—	—
	= <b>Valor contable por acción (euros / acción)</b>	<b>10,19</b>	<b>9,67</b>	<b>8,86</b>

<sup>(1)</sup> A 31-12-2025 incluye las acciones recompradas desde el 22 de diciembre de 2025 hasta el 31 de diciembre de 2025 correspondientes al primer tramo del segundo programa de recompra ejecutadas hasta el momento, así como la estimación, considerando precios de mercado, del número de acciones pendientes de ejecutar del mismo programa.

## 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				
		31-12-25	31-12-24	31-12-23
Numerador (millones de euros)	+ Fondos propios	76.228	72.875	67.955
	+ Otro resultado global acumulado	(18.871)	(17.220)	(16.254)
	- Activos intangibles	2.856	2.490	2.363
Denominador (millones de acciones)	+ Número de acciones en circulación	5.709	5.763	5.838
	- Autocartera	10	7	4
	- Programa de recompra de acciones <sup>(1)</sup>	73	—	—
= Valor contable tangible por acción (euros / acción)		9,69	9,24	8,46
<sup>(1)</sup> A 31-12-2025 incluye las acciones recompradas desde el 22 de diciembre de 2025 hasta el 31 de diciembre de 2025 correspondientes al primer tramo del segundo programa de recompra ejecutadas hasta el momento, así como la estimación, considerando precios de mercado, del número de acciones pendientes de ejecutar del mismo programa.				

## Indicadores de riesgo de crédito

Con el fin de reflejar de forma más adecuada la evolución del riesgo de crédito del Grupo, BBVA ha actualizado la definición de los indicadores de riesgo aquí presentados, incluyendo el modelo de negocio cuyo objetivo es percibir flujos de efectivo contractuales y vender activos financieros.

En este contexto, los indicadores incorporan, tanto en el numerador como en el denominador, los préstamos y anticipos clasificados a valor razonable con cambios en otro resultado global, gestionados bajo un modelo de negocio de cobro y venta (en inglés, *Held to Collect and Sell*), junto con los activos a coste amortizado y el riesgo contingente correspondiente.

Esta actualización permite que las métricas de riesgos representen de forma más fiel el riesgo crediticio efectivamente gestionado, evitando distorsiones que no responden a un deterioro del riesgo, sino a decisiones estratégicas de gestión del balance.

## 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" y de "préstamos y anticipos a valor razonable con cambios en otro resultado global" más el "riesgo contingente" en *stage* 3<sup>19</sup> con las siguientes contrapartidas:

- otras entidades financieras
- administraciones públicas
- sociedades no financieras
- hogares, donde se excluyen los bancos centrales y las entidades de crédito.

El riesgo crediticio se calcula como la suma de "préstamos y anticipos a coste amortizado" y de "préstamos y anticipos a valor razonable con cambios en otro resultado global" 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

		31-12-25	31-12-24	31-12-23
Numerador (millones de euros)	Saldo dudoso	14.837	14.839	15.305
Denominador (millones de euros)	Riesgo crediticio	547.184	488.302	448.840
= Tasa de mora		2,7 %	3,0 %	3,4 %

## 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.

Fondo de cobertura entendido como las correcciones de valor asociadas a los préstamos y anticipos a la clientela a coste amortizado y a valor razonable con cambios en otro resultado global, junto con las provisiones asociadas a riesgos contingentes, de las contrapartidas incluidas en el saldo dudoso.

<sup>19</sup> 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).

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, reflejando el grado en que el deterioro de los activos dudosos ha sido cubierto contablemente vía correcciones de valor.

TASA DE COBERTURA		31-12-25	31-12-24	31-12-23
Numerador (millones de euros)	Fondos de cobertura	12.604	11.905	11.762
Denominador (millones de euros)	Saldo dudoso	14.837	14.839	15.305
= Tasa de cobertura		85 %	80 %	77 %

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:

Saneamientos crediticios

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” y “préstamos y anticipos a valor razonable con cambios en otro resultado global”, 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 y a valor razonable con cambios en otro resultado global descritos 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.-Dic.2025	Ene.-Dic.2024	Ene.-Dic.2023
Numerador (millones de euros)	Saneamientos crediticios	6.115	5.708	4.345
Denominador (millones de euros)	Crédito a la clientela bruto medio	439.489	400.008	378.402
= Coste de riesgo		1,39 %	1,43 %	1,15 %

# 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.